

*Petri intervino para bajar la tensión diplomática*  
*El presidente de Chile hizo un reclamo por una*  
*instalación de la Armada en Tierra del Fuego* — P. 10



*En campaña*  
*Trump atrae a los*  
*CEO con bajas*  
*de impuestos* — P. 23

# El Cronista

BUENOS AIRES • ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

MARTES

18 DE JUNIO DE 2024

PRECIO: \$ 1.000

Nº 34.624 REC.

• URUGUAY: \$ 40 W

• BRASIL: R\$ 8

• PARAGUAY: G\$ 9.500

Merval 1.573.961 ▼ -1,94 — Dow Jones 38.778 ▲ 0,49 — Dólar BNA Mayorista 922 ▲ 0,05 — Euro 1,07 ▼ -0,01 — Real 5,42 ▼ -0,09 — Riesgo país 1382 ➡ 0,00

CAPUTO ELEVÓ EL PEDIDO FORMAL PARA UN NUEVO ACUERDO

## Sigue el dólar exportador y empiezan a discutir con el FMI la hoja de ruta para la competencia de monedas

El documento elaborado por los técnicos del Fondo anticipa el fin de los títulos de financiamiento indexados con tipo de cambio o CER

Puede haber aportes de organismos multilaterales y bancos regionales. El nuevo régimen monetario contempla una flotación administrada

El documento que elaboró el FMI para concluir la revisión del primer trimestre del año no solo convalida el sobrecumplimiento de las metas y la liberación de fondos. También aporta pistas sobre los pasos que dará la Argentina para encaminar el acuerdo que deberá regir a partir de 2025. El organismo toma como un hecho el sistema de competencia de monedas propuesto por la Argentina, similar al que ya utilizan Perú y Uruguay. El fin del cepo cambiario será resuelto por las autoridades económicas, que ayer ratificaron que el esquema de dólar blend o exportador (que permite liquidar 20% en el CCL) seguirá vigente. El BCRA administrará un nuevo sistema de pases con títulos del Tesoro como garantía. — P. 6, 7, 14 y 15



El Presidente, en su último encuentro con Kristalina Georgieva en el G7



HAY INTERNAS CRUZADAS EN EL PERONISMO

## Vuelven a negociar con los diputados los votos para reponer Ganancias y sumar privatizaciones

Apuestan a lograr dictamen en un plenario de comisiones para llegar al recinto el 27 de junio

El Gobierno buscará alcanzar, entre hoy y mañana, un acuerdo con los bloques dialoguistas que le permita restituir las reformas al Impuesto a las Ganancias y Bienes Personales. Se trata de los capítulos que el Senado rechazó al abordar el paquete fiscal, que son claves tanto

para el Tesoro como para los provincias, porque deben aportar ingresos por 0,45 puntos del PBI. Una vez que la Cámara Alta remita los textos aprobados, las autoridades de Diputados convocarán a un plenario de las comisiones de Presupuesto, Legislación General y Asuntos Constitucionales. — P. 4 y 5

## Proyectan para el segundo semestre mayores recortes de subsidios y subas de tarifas — P. 8

► ZOOM EDITORIAL

**Ganancias: si no se reforma la ley, el beneficio de 2023 se puede evaporar**

Hernán de Goñi  
Director Periodístico  
— p. 2 —

► OPINIÓN

**Se termina la licuadora ¿y la motosierra?**

Claudio Caprarulo  
Director de Analítica  
— p. 3 —

► ZOOM NEGOCIOS

**El misterio de 'Goyo', el menos común de los hombres comunes**

Juan Compte  
Editor Jefe de Negocios  
— p. 19 —

► PALABRA DE CEO

**Vanina Faillace,**  
CEO de Teva  
Argentina y Uruguay

"Vamos a invertir u\$s 10 millones para que la planta argentina sea el hub de Latinoamérica" — P. 18





## EL TUIT DEL DÍA



**"Hola boluprogres ¿tienen algo para decir de esto o acaso que esto lo haga un zurdo está bien?"**

Javier Milei

Presidente de la Nación  
Sobre la ley anti-fake news de Pedro Sánchez pero en base al relato sesgado de la cuenta de X denominada "Escuela Austriaca de Economía"

## EL NÚMERO DE HOY

# 0,38

**los ingresos por el capítulo fiscal que espera el Gobierno en porcentaje del PBI, según detalló el FMI**

## ZOOM EDITORIAL



Hernán de Goñi  
hdegoni@cronista.com

## Ganancias: si no se reforma la ley, el beneficio de 2023 se puede evaporar

**L**a maratón legislativa del Senado con la Ley Bases ya pasó. Es historia. El Gobierno quedó satisfecho con la tarea realizada por sus negociadores hasta ese día, porque el objetivo central era mostrar que podían conseguir una ley difícil, para la que no solo no tenían los votos sino que el día de su discusión debieron enfrentar una violenta resistencia callejera de organizaciones políticas y sociales. Pero la película no terminó. Los senadores se vengaron de la motosierra y amputaron un capítulo sensible del paquete fiscal, como lo es la restitución del Impuesto a las Ganancias y la reforma de Bienes Personales.

El Poder Ejecutivo podría pedirle a los diputados que aprueben los cambios introducidos por la cámara revisora, dar por concluida la discusión y promulgar las primeras dos leyes de su mandato. Pero no puede.

El argumento económico es el más básico, ya que el equipo económico cuenta con esos recursos, aunque sea por un puñado de meses, para reforzar la recaudación y darle aire a las provincias (ambos son impuestos coparticipables). Los gobernadores también hacían la misma cuenta, y por eso habían negociado en paralelo con los legisladores que les responden los innumerables retoques que recibió el proyecto en Diputados.

Lo que sucedió en el Senado refleja una fractura entre los intereses políticos de las provincias y los que mueven a los dirigentes que fueron electos por esos distritos. El kirchnerismo, fracción dominante en la Cámara alta, decidió transferir el costo político de reponer Ganancias al bloque que componen el oficialismo, el PRO y los llamados dialoguistas.

Sin embargo, hay un factor que puede volverse un tiro por la culata para quienes rechazaron el gravamen. El texto al que le dio media sanción Diputados ratificaba el beneficio que diseñó Sergio Massa en 2023 y que se aplicó en el último trimestre del año. El gobierno de Alberto Fernández había modificado el impuesto con un decreto que le ordenaba a la AFIP no retener Ganancias a quienes percibieran hasta 15 sueldos mínimos. Esa reforma fue ratificada por el Congreso (votada incluso por Javier Milei), pero para el período 2024. Ahora hace falta una ley (en este caso un artículo en el paquete fiscal) que valide lo que hizo el organismo recaudador en 2023. Si los legisladores no resuelven ese intríngulis, el ente recaudador podría pedir a los contribuyentes que "devuelvan" ese beneficio.

La Argentina necesita algo más que estas dosis siempre renovadas de picardía política. Hay una pesada estructura tributaria que hoy es uno de los principales lastres de la economía, que debe ser resuelta con inteligencia y responsabilidad.

## LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: NA

## Bullrich estudia el plan Bukele

La ministra de Seguridad de la Nación, Patricia Bullrich, está de visita en El Salvador, a donde concurrió para interiorizarse sobre las políticas de seguridad de presidente Nayib Bukele, con quien tiene previsto reunirse en las próximas horas. La funcionaria estuvo en el Centro de Confinamiento del Terrorismo (Cecot), y previamente visitó la Academia Nacional de Seguridad Pública (ANSP), el organismo que se encarga de la formación y capacitación de los miembros de la Policía Nacional Civil y otros cuerpos de seguridad. El Cecot es una instalación de máxima seguridad que está diseñada para alojar a los integrantes de las pandillas y otros presos considerados de alta peligrosidad.







La frase del día

**Fausto Spotorno**

Economista, estudio OFF & Asociados

*"Me parece que aquel que piensa que esto es un éxito y cambia la Argentina de punta a punta, diría que no, le falta. Habilita cosas como el RIGI, que pueden ser herramientas que pueden andar pero hay que ver cómo se ejecutan"*

3

OPINIÓN

**Claudio Caprarulo**  
Director de Analytica



## Se termina la licuadora ¿y la motosierra?

**E**l miércoles pasado el gobierno anunció el fin de la tasa de interés real negativa. Siguiendo las palabras del presidente, se quitó uno de los dos pilares de su ajuste: la licuadora. De esa forma, la motosierra, el otro pilar, asume un rol aun mayor para garantizar la sostenibilidad de su programa económico. Lograr mantener el superávit financiero a diciembre no será sencillo, la negativa del senado respecto a la restitución del impuesto a las ganancias a la cuarta categoría y a las modificaciones sobre bienes personales son una muestra. En consecuencia, y también por otros factores, el cambio en la política monetaria deberá ser el primero de varios. Veamos.

Para empezar, hay cuatro motivos por los cuáles podemos entender el cambio del gobierno en su decisión de dejar atrás la remuneración por debajo de la inflación de los depósitos en pesos. Primero, desde un principio el FMI no estuvo de acuerdo con esa política, tampoco lo había estado cuando la implementaba Martín Guzmán. La semana pasada el organismo aprobó la octava revisión del acuerdo que firmó Alberto Fernández, dado que a marzo se habían cumplido las metas cuantitativas del programa. Y en su comunicado junto con la aprobación señaló, entre otros, nuevamente que el objetivo tiene que ser tener tasas positivas para sostener la demanda de pesos. El gobierno necesita ajustarse a las demandas del FMI para lograr su cometido de renegociar el programa y conseguir un nuevo desembolso que le permita salir del cepo cambiario.

El segundo motivo para ir hacia tasas de interés positivas es también generar las condiciones para poder levantar el cepo cambiario. Hoy la brecha cambiaría entre el dólar oficial y



ILUSTRACIÓN FRANCISCO MAROTTA

el dólar contado con liquidación (CCL) está en 40% cuando un mes atrás por poco superaba el 20%. La recesión encontró un límite como estrategia para contener la demanda de dólares financieros, un resultado que se aceleró por la decisión de sostener un crawling peg de apenas 2% mensual. Ofrecer títulos y plazos fijos que permitan mantener el valor de la liquidez de las empresas y familias es condición necesaria para que la brecha no siga subiendo.

En tercer lugar, el abaratamiento del crédito empujó a los préstamos, crecieron 4,5% en términos reales durante mayo. La suba se produjo en todas las líneas menos las de los préstamos prendarios e hipotecarios. ¿Por qué es un problema? El aumento del crédito en pesos puede derivar en una mayor demanda de dólares difícil-

● ●  
**La recesión encontró un límite como estrategia para contener la demanda de financieros, un resultado que se aceleró por la decisión de sostener un crawling peg de 2%**

tando la salida del cepo. Al igual que en el pasado las firmas pueden tomar deuda barata en pesos para financiar importaciones con el fin de stockearse ante la percepción de un dólar oficial apreciado que en algún momento se ajustará. A su vez, tasas de interés bajas pueden ser un combustible al consumo aumentando la demanda de importaciones y quitando capacidad de acumulación de dólares al BCRA.

Finalmente, el cuarto motivo

es que la desaceleración de la inflación facilita tener tasas de interés reales positivas. En su última licitación el Ministerio de Economía colocó deuda a septiembre a una tasa de interés mensual del 4,25%. Mientras en mayo el índice general de precios al consumidor del INDEC aumentó 4,20% marcando una desaceleración de 4,6 puntos porcentuales respecto a abril. La baja más pronunciada desde febrero. Por su parte, la inflación núcleo fue de 3,7% mensual. Y este es el dato a tener en cuenta. Al igual que la FED de los Estados Unidos, el equipo económico ya dejó en claro que observa la evolución del índice de inflación sin contemplar precios estacionales y regulados para decidir sobre la tasa de interés de referencia. Eso se hace para aislar las mayores fluctuaciones propias de esos

precios y poder concentrarse en la tendencia. Algo lógico en economías estables, lejos de nuestra situación. Por caso, la variación de los precios regulados aún puede ser muy alta en los próximos meses. En ese contexto, difícilmente las decisiones de inversión se tomen sin contemplar la proyección del índice general.

Ahí subyace el primer interrogante. ¿Qué pasará con las tasas de interés si la inflación general sube pero la núcleo se mantiene en porcentajes similares? Ese es el escenario que proyectamos desde Analytica para la evolución de los precios durante junio. Quizás la respuesta la encontremos en el programa monetario que se comprometió el BCRA a presentarle al FMI a fines de este mes.

Por último, dejar atrás la licuadora obliga a un mayor compromiso con el superávit fiscal. Esto es porque desde enero el déficit público nacional consolidado se redujo tanto por el ajuste del gasto público como por la remuneración real negativa de la deuda. Desconectada la licuadora es importante seguir mostrando, como mínimo, un sendero decreciente del déficit financiero para diciembre. Pero en el frente fiscal el gobierno ya encontró límites concretos a su estrategia de motosierra. Primero por los problemas que conlleva a la hora de gestionar el Estado y la consecuente provisión de servicios públicos. Segundo por el freno que le intenta poner el Congreso, tanto con la modificación de la reforma fiscal como con la modificación de la ley de movilidad jubilatoria. Y tercero, por la necesidad de ir hacia un esquema más equitativo en la distribución de los costos del ajuste. Así las cosas, ¿también se termina la motosierra? Sin los dos pilares del ajuste seguramente en el segundo semestre lleguen nuevos cambios en la política económica.

**El Cronista**

Fundado en 1908  
Una publicación propiedad de  
El Cronista Comercial S.A.

Registro de la Propiedad Intelectual  
N° 52213187  
Miembro de la Red de Diarios Económicos  
de América Latina.

ISSN 03255212

**STAFF** Director General: Christian Findling. Director Periodístico: Hernán de Goffi. Subdirector Periodístico: Horacio Riggi. Jefe de Redacción: Walter Brown y Javier Rodríguez Petersen. Editores. Finanzas: Ariel Cohen. Economía y Política: Matías Bonelli. Negocios: Juan Compte.

**CRONISTA.COM** Editora General Web: Florencia Pulla. Editor Jefe Web: Guillermo Pereira

**GERENCIA COMERCIAL** Mauro Mattiozzi - 11-7078-3275 - e-mail: publicidad@cronista.com. **Recepción de avisos:** Paseo Colón 740/6 (C1063ACU) Buenos Aires. **Redacción, Producción y Domicilio Legal:** Paseo Colón 740/6 (C1063ACU) Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270. Internet: www.cronista.com.

**Suscripciones** 0-800-22 CRONISTA (27664) e-mail: suscripciones@cronista.com. **Impresión:** Editorial Perfil S.A. California 2715 CABA. **Distribución:** En Capital Federal TRIBE S.A. Teléfono: 4301-3601. En Interior: S.A. La Nación, Zepita 3251, CABA

**Cartas de lectores, comentarios, notas, fotos y sugerencias** Se reciben en cartas@cronista.com o www.cronista.com. Av. Paseo Colón 746 1° P. Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270



LAS MEGA REFORMAS AVANZAN A SU ÚLTIMA ETAPA LEGISLATIVA

# El oficialismo busca tejer la mayoría para volver a modificar la Ley Bases del Senado

Mientras el proyecto modificado vuelve a la Cámara original, el Gobierno continúa los contactos para sellar la versión final para la ley omnibus y el paquete fiscal. Chispazos en el peronismo

— El Cronista  
— Buenos Aires

Mientras el Gobierno se prepara a dar su última pelea por la Ley Bases y el paquete fiscal en el Congreso, no se extinguen los chispazos dentro del peronismo por los votos de algunos de sus representantes que fueron funcionales a la media sanción que ambos proyectos de reformas consiguieron en el Senado. Mientras tanto, se analiza qué puede hacer Diputados y qué no para revivir el texto original o, al menos, los puntos que el Presidente Javier Milei considera innegociables.

El oficialismo de la Cámara de Diputados buscará entre hoy y mañana avanzar en un acuerdo con los bloques dialoguistas para conformar una mayoría que le permita restituir las reformas al Impuesto a las Ganancias y Bienes Personales que el Senado rechazó en el proyecto de ley de Paquete Fiscal, que tiene un fuerte impacto en las arcas del Estado nacional y las provincias.

Hoy el Senado tiene que enviar los proyectos aprobados a la Cámara de Diputados, que deberán ser tratados en un plenario de las comisiones de Presupuesto, Legislación General y Asuntos Constitucionales para determinar si avalan o rechazan los cambios introducidos por los senadores. Se baraja la fecha del 27 de este mes para llevarlo al recinto.

Dentro del peronismo, los ecos de las votaciones no dejan de impactar por debajo de la lí-

nea de flotación. En una entrevista con Clarín, el gobernador de Catamarca, Raúl Jalil, insistió en que hay que "desdramatizar la política" para explicar por qué apoyó el RIGI y el potencial que significa para su provincia: "Estamos en una situación muy delicada, es momento de que la política acompañe al Gobierno", remarcó. Negó que esto signifique un quiebre con el bloque de Unión por la Patria siempre que prevalezca la "tolerancia".

Por su parte, el senador nacional de la provincia de Entre Ríos por Unidad Federal, Edgardo Kueider, uno de los opositores al Gobierno que votó a favor de la Ley Bases declaró que "está convencido" de que "hay un sector" de la política "que quiere que explote todo". "Con esa lógica, el peronismo llegó a este punto de crisis rotunda", señaló.

El Senado introdujo modificaciones en las dos leyes vinculadas al Régimen de Promociones, Privatizaciones, Monotributo y el blanqueo de capitales, pero las más importantes son el rechazo de los cambios en Ganancias y Bienes Personales debido al impacto que tendrán para el Estado nacional y las provincias. El oficialismo podrá revertir con mayoría simple la anulación de ambos títulos, pero no podrá modificar los cambios en el Blanqueo de Capitales ya que se aprobaron por unanimidad, con lo cual esas reformas ya quedaron firmes.

Por ese motivo, la principal

mirada en las conversaciones que se efectuarán entre hoy y mañana con los bloques dialoguistas será para tener una mayoría superior a 129 votos e insistir con los textos aprobados por Diputados en la sesión del 29 y 30 de abril. Diputados aprobó Ganancias con 132 votos y Bienes Personales, con 142.

"El Gobierno puede tener una victoria en Diputados con Ganancias y Bienes Personales", anticipó el diputado Ricardo López Murphy, parte de Hacemos, en diálogo con La mañana de CNN por CNN Radio. Para el economista, la meta es "reponer gran parte de las medidas" originales.

El Senado eliminó las privatizaciones de Aerolíneas, Correo Argentino y RTA. Pero la decisión de insistir con los artículos eliminados de Ganancias, Bienes Personales y modificar la lista de las empresas estatales a privatizar son parte de una discusión, ya que abogados constitucionalistas dicen que no se pueden reponer, pero en el oficialismo y bloques dialoguistas mantienen la postura de que se puede insistir con la misma mayoría con la que fueron anulados.

A la vez, se mantendrá el nuevo texto sobre regalías en Minería que establece que los actuales emprendimientos se mantendrán en el 3% y solo se elevará al 5% en el caso de las nuevas inversiones. La minería es uno de los sectores a los cuales está dirigido el RIGI, que es uno de los puntos centrales de la Ley Bases.



Dentro de Diputados, hay posturas encontradas respecto a cuánto se pueden retrotraer los cambios del Senado

## Estrategia contrarreloj por Ganancias y el riesgo del nuevo piso

— Lucrecia Eterovich  
— leterovich@cronista.com

A pesar de que el Gobierno festejó la aprobación de la Ley Bases y el capítulo fiscal en el Senado, la reversión del impuesto a las Ganancias fue rechazada y de no revertirse en la Cámara de Diputados comprometería aún más la meta fiscal por la actualización próxima del piso.

Con 31 votos a favor y 41 en

contra, la propuesta del oficialismo de volver al esquema de Mínimo No Imponible (MNI) y deducciones, que llevaba a que lo paguen los solteros a partir de \$ 1,8 millones y los casados con dos hijos desde \$ 2,3 millones brutos (22% más alto en el caso de patagónicos), no obtuvo la mayoría en la Cámara alta.

Ese resultado deja vigente, aunque con posibilidades de cambio, el régimen cedular que impulsó el exministro de Eco-





nomía y candidato a presidente, Sergio Massa, que estableció un piso mensual de 15 Salarios Mínimos Vitales y Móviles (SMVM).

Un valor que en menos de un mes debería ajustarse. "A los fines de la determinación del gravamen se deberá considerar (...) al comienzo del período fiscal, el valor del SMVM vigente el 1° de enero de ese año, el que se actualizará el 1° de julio de cada año fiscal, considerando el valor de aquel, vigente a esa fecha", se estableció en la Ley 27.725.

De esta forma, el monto a partir de la se pague el tributo ya no sería \$ 2,3 millones (con base en el valor que del SMVM de \$ 156.000 que se tomó en enero) sino que aumentaría frente a las actualizaciones que tuvo en los últimos meses.



El Gobierno busca revertir el rechazo que tuvo Ganancias en Senado

Ante la falta de acuerdo entre los sindicatos y las empresas en la última reunión del Consejo, nuevamente fue el Gobierno quien fijó un aumento del 6% para abril y del 9% para

mayo, que llevó a alcanzar los \$ 234.315,12 en este último mes.

Y si bien, se aguarda la convocatoria por parte del Ministerio de Capital Humano, que dirige Sandra Pettovello, por el

mes junio, de base el piso de \$ 2,3 millones que rige desde enero pasado aumentaría. Si se toma como referencia el último valor vigente del SMVM se elevaría a \$ 3.514.726,15.

"Quedaron cosas en el camino que vamos a recuperar como Ganancias y Bienes Personales", destacó el jefe de Gabinete, Guillermo Francos. Y es porque en la tabla que compartió el Ministerio de Economía en diciembre, se pretendían ingresos por 0,4% del Producto Bruto Interno (PBI) por la reforma del impuesto.

En el último detalle que dio a conocer el Fondo Monetario Internacional (FMI), los ingresos por Ganancias representarían el 0,25%/PBI, a los que se suman 0,5% de Bienes Personales. Con todo, el detalle en el último staff report del organis-

mo indica que el paquete fiscal sumaría en conjunto 0,38% del PBI y tanto para el Gobierno como para el organismo es importante que puedan revertir el resultado del Senado en estos puntos.

En total se esperan llegar a aumentar ingresos en 0,59% del PBI, detalló el FMI. Para eso además agregan otras medidas como la mayor recaudación de IVA asociada al aumento de tarifas y el impuesto PAIS al Bopreal por el pago de dividendos, medida que le valió al Gobierno un 'waiver' del Fondo.

Pero la sesión en Diputados del 27 de junio para revertir el rechazo, y en caso de que se logre, solo le dejaría a la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) un día hábil para reglamentarlo antes del 1° de julio.



## Economía & Política



**"Es de pavote plantear que lo bueno del RIGI es dar beneficios a las inversiones que ya estaban previstas"**

Axel Kicillof  
Gobernador bonaerense

ESPERA LA LEY BASES Y ALERTA SOBRE LOS RIESGOS

# El FMI prevé caída de 3,5% y quiere saber más sobre la "competencia de monedas"



Milei y Georgieva tuvieron una bilateral en el G7 donde se habló de un nuevo programa

El informe indica que el dólar blend termina en junio pero seguirá. El desarme del cepo sigue en julio. Piden mejor gasto social ante la pobreza. Demoras en la Ley Bases pueden disparar más medidas

— Patricia Valli  
— pvalli@cronista.com

Tras la aprobación del desembolso de u\$s 800 millones, el Fondo Monetario Internacional (FMI) dio a conocer la letra chica de la evaluación sobre la economía argentina que sus economistas presentaron al Directorio. El organismo dejó definiciones sobre la hoja de ruta fiscal y el futuro del peso y su relación con dólar.

El organismo espera una caída de actividad mayor, de 3,5% este año, y que advierte por los riesgos que persisten. Hacia el segundo semestre puede verse una recuperación

de la mano de la mejora de los salarios. El Gobierno buscará un superávit primario del 1,7% del PBI este año, con equilibrio financiero. En Washington DC consideran que, frente a la alta pobreza, "es necesario ampliar la asistencia social", con énfasis en medidas como la AUH y la tarjeta Alimentar, además de mantener los ajustes por inflación de las jubilaciones hasta que se defina una nueva fórmula de movilidad.

Sobre el paquete fiscal que, "se espera sea aprobado por el Congreso, el FMI contabiliza Ganancias y Bienes Personales, dos impuestos clave para Luis Caputo y que fueron rechaza-

dos por el Senado. Ahora el Gobierno intentará recuperarlos en Diputados. En total el capítulo aporta 0,59% del PBI.

El BCRA garantizará que las tasas de política monetaria "se muevan hacia territorio positivo en términos" reales, mientras que "la política cambiaria se volverá más flexible para la salida de los tipos de cambio múltiples, la gestión de los flujos de capital según lo permitan las condiciones", según las promesas del Gobierno al Fondo.

El personal técnico pidió más detalles sobre la competencia de monedas. "Será esencial una comunicación más

coherente sobre el nuevo régimen monetario y cambiario", enfatizó. Y advierten que "se debe seguir trabajando para definir mejor el papel del Banco Central en la gestión de la liquidez y salvaguardar la estabilidad del sector financiero".

El Gobierno seguirá avanzando en la salida del cepo y la eliminación de los tipos de cambio múltiples para "finales de julio de 2024", según el FMI, "aprovechando la experiencia de varios países y factores específicos de Argentina para guiar la implementación de una eventual unificación del tipo de cambio" agrega sobre la competencia de monedas que mira los casos de Perú y Uruguay.

El fondo citó el "dólar blend", el esquema de exportación preferencial 80/20, que "finaliza este mes" y la eliminación del impuesto PAIS antes de fines de 2024. El Gobierno reflató un mensaje de Caputo que asegura que el dólar blend sigue más allá de junio. En ese marco, podría haber un esquema de transición para una salida que permita los evitar los sobresaltos cambiarios. En cuanto a las reservas, prevén que se mantendrán sin cambios.

La estrategia de financiamiento "seguirá centrándose en reducir los riesgos de refinanciación, al tiempo que reduce gradualmente las vulnerabilidades ampliando los vencimientos, evitando los títulos vinculados al tipo de cambio y a la inflación, y pasando los títulos a un día del Banco Central a los bonos del Tesoro".

"Los esfuerzos continuos para abordar los desequilibrios y sostener los superávits gemelos serán fundamentales para garantizar el regreso de Argentina a los mercados externos en un plazo compatible con las necesidades de refinanciamiento de la deuda", indica sobre el objetivo previsto para 2025.

Las autoridades "seguirán corrigiendo los desajustes de precios relativos y creando una economía más orientada al mercado". Para el FMI, se espera que la inflación mensual "caiga aún más, convergiendo a alrededor de 4% para fines de 2024" (140% interanual versus 150% anteriormente), y disminuyendo aún más en el mediano plazo, "a medida que la demanda de pesos se recupere de niveles históricamente bajos", aunque aclaran que la baja podría resistirse en los próximos meses en función de los riesgos que enfrenta el programa.

El Fondo reconoce que "los riesgos siguen siendo elevados, aunque se han vuelto más equilibrado tras acciones audaces para restablecer la estabilidad". Y enfatiza: "Los riesgos a la baja persisten. Las condiciones externas podrían volverse menos favorables y la recesión actual podría prolongarse, alimentando tensiones sociales y complicando la implementación de programas".

Por otra parte, los "mayores retrasos en la obtención de la aprobación del Congreso de los paquetes fiscales y estructurales también podrían obstaculizar los esfuerzos de estabilización y requerirían que se adopten fuertes medidas compensatorias bajo el control del Ejecutivo", como advirtió Caputo la semana pasada, quien anticipó que esas medidas serían "dolorosas".

En ese sentido, el FMI advirtió que "deben continuar los esfuerzos para garantizar una distribución adecuada de la carga y generar consenso para la reforma, dado el frágil panorama social y político".

El organismo reconoce, además, que está expuesto al riesgo argentino: "los riesgos empresariales del Fondo siguen siendo importantes, aunque se han moderado, incluidos los riesgos de balance a corto plazo derivados de obligaciones financieras vencidas".



**Bajar la inflación no alcanza para reactivar la economía, reclamó CAME**



#### VENTAS DEL DÍA DEL PADRE EN CAÍDA

La Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) aseguró que, en la situación actual, un plan desinflacionario y de estabilización "no es suficiente para producir una reactivación" económica.

Tras la caída de ventas del 10,2% del día del padre contra el año pasado, el vocero de la

entidad, Salvador Femenia, dijo en Splendid que las ventas no alcanzan "para evitar un declive" en el consumo.

Lo facturado "va a sumar un poco más en los comercios a fin de mes. Está en línea con lo que está pasando actualmente: desde diciembre venimos viviendo una recesión", agregó.

CARTA OFICIAL A GEORGIEVA

## El Gobierno pidió el nuevo programa y prepara una reforma tributaria

Georgieva y Milei se encontraron en el G7 con el pedido ya oficializado. Los límites para darle más crédito a Argentina. El Gobierno pone sobre la mesa reforma tributaria y previsional

— P.V.

La letra chica que dio a conocer el Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre las negociaciones con la Argentina incluye el pedido formal que hicieron el ministro de Economía Luis Caputo y el titular del Banco Central, Santiago Bausili para negociar un nuevo programa ya que el actual termina este año.

A poco más de 6 años del anuncio del acuerdo de Stand By cerrado con el Gobierno de Mauricio Macri y que tuvo en ese momento a Nicolás Dujovne en Hacienda y a Federico Sturzenegger en el BCRA, la carta que enviaron Caputo y Bausili marca el puntapié para un tercer programa. En 2020, el entonces ministro de Economía de Alberto Fernández, Martín Guzmán, renegoció el Stand By caído bajo la figura de un Extended Fund Facility (EFF, SAF en español) con más plazo de repago de capital, a partir de 2026.

Ahora, la misiva del equipo económico, indica: "Deseamos expresar nuestro sincero agradecimiento por su continuo apoyo a Argentina bajo el actual acuerdo SAF, que expirará a finales de año. También esperamos participar a su debido tiempo en un posible nuevo programa plurianual respaldado por el FMI con el objetivo de continuar abordando nuestros desafíos profundamente arraigados y construir una Argentina más próspera".

El presidente Javier Milei se reunió en ese marco con Kristalina Georgieva en el G7. Hasta ahora el Fondo indicó que las discusiones estaban centradas sobre la octava revisión -que se acaba de completar con el desembolso de los u\$s 800 millones-. El Gobierno aspira a que un nuevo programa incluya también fondos frescos para financiar la salida del cepo pero el Fondo enfrenta límites.

Lo que no puede hacer, por estatuto, es financiar la salida



Bausili y Caputo firmaron la carta que abre la negociación por un nuevo acuerdo y fondos frescos

**Las cifras oscilan entre los u\$s 5000 y 10.000 millones sobre cuánto más puede prestarle el FMI a la Argentina**

de capitales. Pero también ya tiene una alta exposición al riesgo argentino. Por eso, los u\$s 15.000 millones que el Gobierno calculó que necesitaría para desarmar las restricciones cambiarias no podrían llegar únicamente del FMI. A eso se le suma que otros bancos multilaterales colaboran en la 'vaquita' de la gestión Milei.

Según evaluó en los últimos días la economista Marina Dal Poggetto, de la consultora EcoGo, el Fondo podría aportar unos u\$s 5000 o 6000 millones

más "como mucho". Para Alejandro Werner, ex director regional del Fondo, podría llegar a u\$s 10.000 millones. Una alternativa es que lo haga a través de una línea especial de corto plazo para fortalecer reservas.

De cara a esa negociación, el Gobierno ya puso nuevas reformas sobre la mesa. "Para mantener el equilibrio fiscal general más allá de 2024, como se pretende (alrededor del 2,5% del superávit primario del PBI), será necesario reformar los sistemas tributario, de pensiones y de participación en los ingresos", dice el staff report.

Para eso Milei presentará un proyecto de presupuesto para 2025 "coherente con el equilibrio fiscal general, con un desglose de las políticas que sustentan el proyecto de presupuesto (donde se necesitarán

más medidas estructurales) junto con una declaración integral de riesgos fiscales para reforzar la credibilidad", anticipó el detalle del FMI.

"Se está desarrollando una reforma tributaria integral y neutral desde el punto de vista de los ingresos, en consulta con las partes interesadas y los socios para el desarrollo" que se prevé para finales de octubre de este año. La reforma apunta a "mejorar la eficiencia, la equidad y la simplicidad del sistema tributario, al tiempo que se eliminan gradualmente los impuestos distorsivos, en particular el impuesto PAIS", que vence a fin de año.

Habrán también "una hoja de ruta para reformas del sistema previsional y las transferencias intergubernamentales para fines de 2024".



## Créditos PyME CREDICOOP

El destino lo elegís vos.



Más información



La Banca Solidaria

Aplicable a la cartera comercial. Sujeto a evaluación crediticia y al cumplimiento de los requisitos exigidos por Banco Credicoop. Más información en [www.bancocredicoop.coop](http://www.bancocredicoop.coop)



ACUERDO ENTRE EL FMI Y EL GOBIERNO

# Subsidios es la partida que más aporta al ajuste y se esperan nuevas subas de tarifas



Habrá un cambio en el esquema de subsidios a las familias

Para cerrar el 2024 con superávit fiscal, el Gobierno se comprometió con el FMI a hacer un ajuste de 5 puntos del PBI. El recorte en subsidios aportará 0,7% y el impuesto a la nafta 0,5%.

— Florencia Barragan  
— fbarragan@cronista.com

Aprobada la octava revisión y realizado el desembolso por casi u\$s 800 millones, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó el *staff report*. Allí, se revela que el principal punto por donde pasará la "motosierra" para alcanzar el superávit fiscal serán los subsidios. Ade-

más, el FMI destacó que el Gobierno de Javier Milei haya eliminado la traba que tenía para aplicar aumentos en las tarifas de familias de ingresos medios y bajos y se anticipan nuevos aumentos en luz, gas y el transporte del AMBA.

Una vez que concluyó el debate del Board del FMI, Gita Gopinath, número dos del organismo, declaró que tiene que

mejorarse "la calidad del ajuste", y para eso pidió esfuerzos en continuar con "racionalizar subsidios", al mismo tiempo de sumar impuestos como Ganancias y recortar gastos tributarios a empresas.

De hecho, el recorte en subsidios será la partida que más aportará al plan de consolidación fiscal, "principal prioridad de las autoridades", dice el re-

porte. Para terminar el 2024 con un superávit fiscal de 1,7% del PBI, Luis Caputo, se comprometió a hacer un recorte fiscal anual de 5 puntos del PBI (hasta ahora consiguió 2,9%). Los rubros que más aportarán a ese resultado son: subsidios (0,7% del PBI), obra pública (0,7%), salarios públicos (0,5%) y giros a provincias (0,5%).

Del lado de los ingresos, el mayor aporte lo hará el impuesto PAIS (+0,8% del PBI), pero en segundo lugar será muy destacada la vuelta del impuesto a los combustibles (+0,5%). Por otro lado, el FMI agrega que los aumentos tarifarios realizarán un aporte destacado a la recaudación,

dado que sumarán 0,2 puntos, teniendo en cuenta que en una factura, casi un cuarto son impuestos.

Para fin de año, las estimaciones prevén que el Gobierno gaste en subsidios a la energía el 0,7% del PBI, casi 1 punto menos que en 2023, cuando el gasto fue de 1,6% del PBI. En materia de subsidios en general, donde también se incluye agua y transporte, se espera que el 2024 incluya un gasto de 1,1% del PBI, cuando en 2023 fue de 2,1% del producto.

## MÁS SUBAS

El *staff report* dedica un párrafo completo a pedir que se continúe con la "racionalización de los subsidios". Allí, recuerda que en el primer cuatrimestre las tarifas de luz aumentaron 350%, y las de gas 200%. Además, destaca que una "acción prioritaria" a la que el Gobierno se había comprometido fue llevada a cabo: "Las autoridades emitieron un decreto que eliminó la fórmula de indexación de los salarios, que limitaba aumentos en las facturas de hogares de ingresos bajos y medios".

Además, anticipa nuevas subas de tarifas para el segundo semestre: "Las autoridades planean alcanzar el costo tarifario total para la mayoría de los usuarios, y sustituir el actual esquema de segmentación tarifaria, con uno que apoye solamente el consumo básico de energía en hogares vulnerables". En el pie de página agrega que la canasta básica (CBE) variará según hogares y zonas, por lo que "se espera que los precios de la electricidad y el gas aumentarán inicialmente en un promedio de 200% y 500%, respectivamente".

También, anticipa que habrá reducción de subsidios al transporte, y para ello se prevén subas de tarifas de colectivos y trenes en el GBA "de más del 50%".

La basura se saca  
de 19 a 21 h, todos  
los días menos  
los sábados



[buenosaires.gob.ar/CiudadLimpia](https://buenosaires.gob.ar/CiudadLimpia)



Vamos por más



# UN GRAN ENCUENTRO



## MESSI CARA A CARA TINELLI

ESTA NOCHE  
21.30 HS



américa



SON PANELES SOLARES DE LA ARMADA

# Chile demandó a la Argentina el retiro de una instalación militar de su territorio

En un nuevo foco de conflicto, el gobierno trasandino demandó remover "a la brevedad" una fuente de energía montada en el "Puesto de Vigilancia y Control de Tránsito Marítimo Hito 1"

— Martín Dinatale  
— mdinatale@cronista.com

En un nuevo foco de conflicto entre los presidentes Javier Milei y Gabriel Boric, el gobierno trasandino exigió ayer el retiro "a la brevedad" de unos paneles solares de una base militar argentina que habían sido instalados por la Armada argentina en el "Puesto de Vigilancia y Control de Tránsito Marítimo Hito 1".

Si bien la Cancillería argentina respondió a Chile que "no es una obra impactante", el presidente Boric remarcó: "Acá lo que hay que hacer es respetar las fronteras. Eso es lo que estamos exigiendo respecto a nuestro territorio, como he dicho, o lo sacan ellos o lo sacamos nosotros a la brevedad".

Ante esta actitud del presidente Chile, el ministro de Defensa, Luis Petri, expresó ayer a El Cronista que "la instalación de los paneles solares de la base de la Armada si hicieron por un error de cálculo en el gobierno anterior (de Alberto Fernán-

dez) pero vamos a dar la orden para retirarlos".

Petri dijo que ya dio la orden para remover los paneles y que en los próximos días se van a retirar dependiendo de las condiciones climáticas. También remarcó que las relaciones con Chile son "óptimas" por lo que resto relevancia al conflicto.

## ORIGEN

El 29 de abril pasado, la Armada argentina inauguró el "Puesto de Vigilancia y Control de Tránsito Marítimo Hito 1, en Tierra del Fuego en la frontera que divide al país con Chile en plena Patagonia. Sin embargo, unos paneles solares utilizados para proveer de electricidad se pasaron tres metros a territorio chileno, causando malestar en el gobierno chileno que reclamó formalmente a la Cancillería argentina.

No es la primera vez que hay diferencias entre Chile y la Argentina desde la llegada de Milei al poder. Ambos presidentes tienen diferencias ideológicas



Si bien la Cancillería buscó minimizar la situación, el presidente Boric exigió "respetar las fronteras"

notables y ya se han expresado duramente en cruces verbales.

El ministro de Relaciones Exteriores de Chile, Alberto van Klaveren, señaló que "el presidente no se refirió a las intenciones que habría podido tener

Argentina o la empresa que instaló los paneles que están efectivamente en territorio chileno. Lo que importa es básicamente que hay una instalación que está en territorio chileno y el presidente fue muy claro en el sentido de pedir su remoción inmediata ya sea por parte de Argentina o en caso de que ello no sea posible por parte nuestra, y al mismo tiempo recordó la importancia que tienen las relaciones entre ambos países", publicó el diario chileno La Tercera.

La Cancillería dio una respuesta a Chile que no logró satisfacer al gobierno de Boric, restándole importancia al episodio. Allegados a la canciller Diana Mondino dijeron a *El Cronista* que "la embajada en Chile mandó una nota reconociendo el error y diciendo que se iba a proceder a levantar los

**El Gobierno acatará "de manera inmediata cuando las condiciones meteorológicas lo permitan"**

paneles de manera inmediata cuando las condiciones meteorológicas lo permitan".

Faurie también evaluó que se está "barajando y hablando con las autoridades chilenas; que esos paneles que son proveedores de electricidad también pudieran abastecer al lado chileno, que le sería útil para la guarnición que tienen allí". Pero eso no es posible para Chile que exige el retiro inmediato de los paneles argentinos en su territorio.

## EXCELENTE PISO con COCHERA - Juncal e/Billingursth y Cnel. Díaz

**EDICTO EL CRONISTA COMERCIAL** • El Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Civil N° 67, a cargo del Dr. ANDRÉS GUILLERMO FRAGA JUEZ SUBROGANTE, Secretaria Única, a cargo del Dr. JORGE G. BASILE, sito en Uruguay N° 714 Piso 8° de la C.A.B.A., comunica por dos días en autos: "SAVCHUK VIKTOR SI SUCESION AB-TESTATO" Expte. N° 15.952/2016, que el martillero Pedro Adolfo González Chaves (h), rematará el día 25 de Junio de 2024 a las 10:45 Horas en Jean Jaures N° 545 de Capital Federal, el 100% del inmueble ubicado en la calle Juncal N° 3056/5864 Unidad 9, Piso 7; Unidad Complementaria VII, piso Sótano (Bauera) y Unidad Complementaria XVIII, piso Sótano (Cochera Fija) de C.A.B.A., Nomenclatura Catastral: Circ. 19, Sección 15, Manzana 27, Parcela 4a, Matricula: 19-4701/9 y complementarias VII y XVIII Partidas Inmobiliarias 1.463.420 (U.F.9); 1.463.429 (U.C. VII) y 1.463.440 (U.C. XVIII) Unidad Funcional 9: Superficie Cubierta 266,48 metros cuadrados, semi-cubierta 3,23 metros cuadrados y balcón de 14,38 Metros cuadrados. Superficie total 284,09 metros cuadrados; Unidad Complementaria VII: Superficie cubierta y total de 2,30 metros Cuadrados y Unidad Complementaria XVIII: Superficie cubierta y total de 9,50 metros cuadrados. Consiste de pabellón privado, baño de recepción, living y comedor, sala de estar, cocina, comedor diario, dependencia de servicio con baño, lavadero, pasillo de circulación, un baño completo y tres dormitorios (uno de ellos en suite). También consta de amplio Balcón sobre la calle Juncal y otro Balcón en contrafrente a pulmón de manzana. La unidad posee cochera fija y una baulera. La propiedad posee ingreso de servicio, es luminoso y se halla en buen estado general de uso y conservación, advirtiéndose algunos sectores con humedad. Se encuentra ocupado por la Sra. Kozlovskaya Tatyana D.N.I. 18.821.174, en calidad de viuda del Sr. Savchuk Viktor. Todo según constatación obrante en autos a fojas 1184/96. **CONDICIONES DE VENTA:** "Ad-Corpus, Al contado y mejor postor" BASE: u\$s 374.880 Se deja expresa constancia que el pago deberá realizarse en Dólares Estadounidenses Efectos. SEÑA: 30%, COMISION: 3%, Arancel C.S.J.N.: 0,25%, SELLADO DE LEY 1% - En el acto de suscribir el respectivo boleto de compra-venta exigirá de quien o quienes resulten compradores la constitución de domicilio legal dentro del radio de la Capital Federal, bajo apercibimiento de que las sucesivas providencias se le tendrán por notificadas en la forma y oportunidad previstas en el art. 133 del Código Procesal. Rendirá cuentas dentro de tres días de realizado el remate, bajo apercibimiento de multa, debiendo depositar el importe correspondiente en la sucursal Tribunales del Banco Nación Argentina a la orden del Juzgado y como perteneciente a estos autos. El saldo de precio deberá ser abonado dentro del término de cinco días de aprobado el remate, bajo apercibimiento de lo establecido en el art. 584 del CPCC. El adquirente deberá tomar posesión del inmueble dentro de los quince días de aprobada la subasta, bajo apercibimiento de hacerse cargo de las mentadas deudas a partir de esa fecha. En virtud de lo dispuesto por doctrina plenaria de Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil, de fecha 19/02/1999 en autos "Servicios Eficientes S.A. C/ Yabra Roberto Isaac SI Ejecución Hipotecaria" no corresponde que el adquirente en subasta judicial afronte las deudas que registra el inmueble por impuestos, tasas y contribuciones, devengadas antes de la toma de posesión, cuando el monto obtenido en la subasta no alcanza para solventarlos y que no cabe una solución análoga respecto de las expensas comunes para el caso que el inmueble se halle sujeto al régimen de la ley 13.512. **DEUDAS:** AGIP Partida 1463420 \$ 2.987.788,81 al 12/06/24, Partida 1463428 \$14.175,49 al 12/06/24 y Partida 1463440 \$ 30.652,78 al 12/06/24 (fs. 1872/1876); **Aguas Argentinas:** Sin Deuda a Noviembre 2023 (fs. 1304); **O.S.N.:** Cuenta/Partida 1463420 sin deuda al 16/05/24 (fs. 1831/1837); **AySA:** Unidad Funcional 9 (cuenta 1958203) \$1.811.781,83 al 16/05/24 y Unidad Complementaria XVIII (cuenta 1958278) \$44.713,46 al 16/05/24 (fs. 1831/1837); **Expensas:** Mayo 2024 \$556.252,12 (fs. 1865) - **Deuda total de Expensas:** Julio 2019 a Abril 2024 \$3.385.151,59 (fs. 1854). Para concurrir a los remates el público previamente deberá inscribirse a través de la web del Año Tribunal ([www.csjn.gov.ar](http://www.csjn.gov.ar)) ingresando al link Oficina de Subastas - Tramites: turno registro y deberá presentarse el día y hora asignado en Jean Jaures 545 P.B. CABA con el formulario que indica el sitio aludido. Para mayor información los interesados podrán consultar el expediente digital o comunicarse con el martillero al teléfono: 02392-626070. **Exhibición:** 19 de Junio de 2024 de 10 a 13 horas. Buenos Aires, de JUNIO de 2024 - Jorge Basile, Secretario.

**PEDRO ADOLFO GONZALEZ CHAVES (h) • 02392-626070**

## A nuestros clientes:

Banco Macro comunica a los titulares de Cajas de Ahorros en Pesos y en Dólares y Cuentas Sueldo y Cuentas de la Seguridad Social, cuyo saldo no supere los \$ 480.000 / u\$s 525 que, por no registrar movimiento alguno en el período establecido por B.C.R.A., se procederá al cierre de su cuenta pasando el saldo de la misma a estado inmovilizado, aplicando sobre dicho saldo un débito mensual de \$ 4.105 / u\$s 22 (más IVA) en concepto de comisión por saldos inmovilizados, a partir de los 60 días corridos de la presente comunicación. Dicha comisión no será de aplicación en las Cuentas Sueldo y Cuentas de la Seguridad Social. En caso de querer continuar operando con la cuenta, los Titulares podrán acercarse a su sucursal o llamar al Centro de Atención Telefónica al 0810 555 2355 de 7 a 20 hs.



VIRALIZADOS EN LAS REDES

# La Iglesia toma distancia de los cantos contra el Gobierno en las misas

En los últimos días, circularon imágenes con feligreses cantando "La Patria no se vende". Las autoridades pidieron disculpas mientras llamaron a una nueva misa por los comedores populares

Amparo Beraza  
aberaza@cronista.com

Tras la aprobación de la Ley Bases en el Senado se difundió un video donde se ve a un grupo de feligreses cantando "La Patria no se vende" dentro de una iglesia porteña. Si bien las autoridades eclesásticas ya se habían aclarado la situación y pedir disculpas, paralelamente el presidente de la Conferencia Episcopal Argentina, monseñor Oscar Ojea anunció una próxima misa en La Matanza para reivindicar los comedores populares, actores sobre los que el Gobierno ha puesto particular énfasis en sus denuncias.

Los cánticos en contra del Gobierno se dieron el viernes durante una misa en la parroquia Inmaculado Corazón de María en el barrio de Constitución en homenaje al sacerdote Mauricio Silva, párroco y barrendero desaparecido en 1977, durante la dictadura. En el Día del Barrendero, participaron dirigentes gremiales y sociales.

Tras la difusión del video, el obispo auxiliar y vicario general de Buenos Aires, monseñor Gustavo Carrara, extendió sus "más sinceras disculpas" por los cánticos y afirmó que asumía la responsabilidad de disculparse con quien "pudiera sentirse ofendido por el mismo".

El obispo aclaró que antes de la bendición final fue "sorprendido" por "una señora que empezó a cantar la patria no se vende y muchos de los presentes en el templo continuaron el canto por un minuto". "Interrumpí, hice la oración y di la bendición y el saludo final", sostuvo en un comunicado.

Paralelamente, el mismo día el presidente de la Conferencia Episcopal Argentina utilizó sus redes sociales para difundir la misa que llevarán a cabo el próximo miércoles "en reconocimiento a las mujeres que sostienen los comedores en nuestros barrios". La misa bajo la consigna "Madres de la patria" tendrá lugar mañana a las 11 en el Santuario de la Virgen de Caacupé en La Matanza.

"No pensamos invitar a ningún político a esta Misa porque no queremos que algo tan propio del ser humano, que no pertenece a ningún sector político en particular, sea usado de ningún modo", aclaró Ojea en su hilo de X. Desde la Conferencia enfatizaron a *El Cronista* que se trata de una convocatoria que los medios "desenfocaron". "No es un acto, no es para nadie, ni para políticos ni para los medios", remarcaron.

Asimismo, Ojea aseguró que con la misa quieren "valorar una actividad que a veces la

hacemos invisible, como es la tarea de tantas mujeres que dan de comer a tantos chicos y adultos en los comedores de nuestros barrios populares".

La Iglesia y las organizaciones sociales mantienen una

tensa disputa con el Ejecutivo tras la polémica por la no entrega de alimentos por parte del Ministerio de Capital Humano y los pedidos del arzobispo porteño a Milei de "tomarse en serio las parálisis del pueblo".

Por su parte, monseñor Jorge García Cuerva, arzobispo de Buenos Aires, dijo en una homilía el fin de semana que "la eucaristía es algo sagrado; no está bueno usarla para dividir, para fragmentar y partidizar".



Monseñor Ojea, titular de la Conferencia Episcopal Argentina, rechazó el uso político de las ceremonias



## Mucho más que buenas impresiones.

Descubrí las impresoras láser y equipos multifunción más confiables del mercado.

Impresoras láser y equipos multifunción Kyocera. Servicio técnico especializado en todo el país y el mejor asesoramiento para las necesidades de impresión y gestión documental de las empresas. Con el costo más bajo por copia y la garantía oficial de Bruno Hnos.

DISTRIBUIDOR OFICIAL BRUNO HNOS.

**Tel.: 4362-4700 / 4788 / 4766**

Av. Independencia 401 (1099) Bx. As.  
bruno@brunohnos.com.ar - www.brunohnos.com.ar

in brunohnos-kyoceraarg  
@brunohnos\_kyoceraarg  
f brunohnoskyoceraarg



SI EL DOCUMENTO ES IMPORTANTE  
LA COMPAÑÍA ES IMPORTANTE

BRUNO

## Licitación Pública N°CDB-3070

**OBJETO:** Provisión de Switches Ethernet, Software de Administración y Monitoreo para las Sucursales, Anexos Operativos y Casa Central con Servicio de Mantenimiento y Soporte

**LUGAR DE PRESENTACIÓN DE OFERTAS:** Depto. Compra de Bienes (Bartolomé Mitre 326, 3° Piso, Local 310-Ciudad Autónoma de Buenos Aires), el día 10.07.2024 en el horario de 10:00 a 11:00 hs

**LUGAR Y FECHA DE APERTURA:** Depto. Compra de Bienes - Mesa de Entrada (Bartolomé Mitre 326, 3° Piso, Local 310, Ciudad Autónoma de Buenos Aires) el día 10.07.2024 a las 11:00 horas.

**Página en Internet:** www.bna.com.ar

**CONSULTA:** Para todo tipo de trámite se deberá requerir autorización a la Casilla de Correo administración-compradebienes@bna.com.ar

Banco Nación



PANORAMA

**Analía Argento**  
aargento@cronista.com



## La nueva saga que enfrenta a Milei con Villarruel, Macri, Kicillof y Lousteau

**L**a versión más letal de Javier Milei en modo Terminatores la del político, arte que aborrece pero cedió y habilita como si no supiera de pactos y transacciones que tuvieron lugar a cambio de sus leyes.

Fue también políticamente correcto en el G7 en el abrazo que dio, otra vez encantado, al Papa Francisco, en sintonía con los más grandes líderes, entre ellos su admirada Giorgia Meloni que como anfitriona y primera ministra de Italia logró la presencia papal por primera vez en esta cumbre. Le sirvió además para amortiguar el efecto de las palabras del Santo Padre, dardos contra él y la derecha europea, y para opacar la foto de la vispera entre Francisco y el gobernador de Buenos Aires, Axel Kicillof, ese al que buscó desprestigiar llamando "enano comunista".

Milei no cedió su batalla cultural, apenas se moderó. Y llegó triunfal a Italia a pesar de la mutilación que en el Senado sufrieron la Ley Bases y el paquete fiscal. Celebró el épico desempate que tuvo como protagonista a la vicepresidenta Victoria Villarruel y que ella aprovechará para su propio crecimiento. No fue un logro del día sino el resultado de la crisis política y partidaria que desencadenó su figura sobre todo el ecosistema.

En las horas de mayor incertidumbre sobresalieron la Vicepresidenta, el titular del interbloque de Unión por la Patria, José Mayans, con dotes políticas y dosis de humor y un Martín Lousteau determinado a incomodar incluso a los dirigentes del partido que preside, la UCR, para evitar la consolidación de todo aquello en lo que no cree. Algunos reclaman que de un paso al costado como en el PJ también piden expulsiones. La maratónica sesión de 21 horas

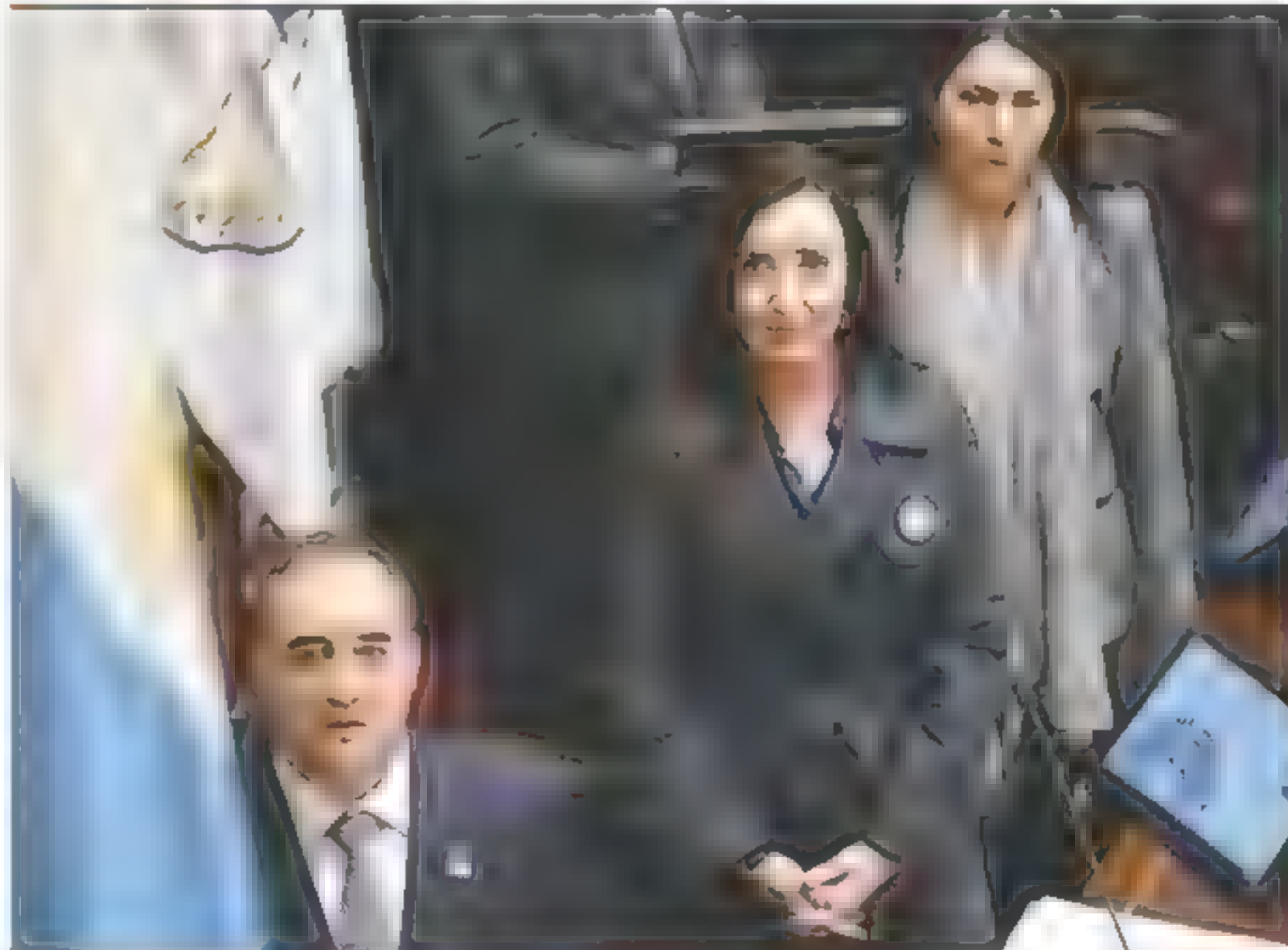
dejó otra secuela: fueron más los discursos para justificar el voto a favor de un gobierno que solo tiene siete senadores.

La mayoría ya decidió que después de la sanción de las leyes quitaran colaboración para evitar la desaparición de sus fuerzas políticas. "Cuando tenga los instrumentos, tendrá que gestionar. Ya no podrá decir que no puede porque no lo dejan, tiene el DNU y tendrá las leyes, lo que no tiene es un plan", le dijo a este diario un diputado que votó a favor cada uno de los artículos mileistas.

En ese contexto el kirchnerismo se enrosca en sus propias internas, principalmente entre Máximo Kirchner y Axel Kicillof. El PJ sigue acefalado y sin candidatos para presidirlo; son cada vez más visibles las diferencias de criterio entre la CGT más combativa y la postura dialoguista del grupo que acompaña a Héctor Daer y se suman las necesidades presupuestarias de los gobernadores que se volvieron flexibles mientras Sergio Massa hablaba detrás de escena con los senadores, incluso los que votaron con el Gobierno. Cristina Kirchner ya no ordena a todo el espectro.

Es cierto que no son peronistas los senadores por Santa Cruz José María Carambia y Natalia Gadano. Pero nadie fue a buscarlos cuando después de votar en contra de la Ley Bases se retiraron del recinto. A Gadano, de buen diálogo con Villarruel, se la vio muy nerviosa, afectada por las amenazas que recibió en redes sociales contra sus hijos. Su ausencia y la de Carambia habilitaron la celebración mileista. Cerca de los dos dicen que estaban seguros de que no serían tan determinantes y de que el radical Maximiliano Abad votaría en contra junto con Martín Lousteau que quedó como líder de los rebeldes.

Es cierto que Mayans, la men-



• •  
**Milei habilitó las negociaciones pero se mantuvo ajeno mientras Villarruel recuperó un rol central en la estrategia de LLA**

• • •  
**Mauricio Macri ya dijo que no habrá fusión con los libertarios y como otros dirigentes, despegará en el segundo semestre**

docina Anabel Fernández Sagasti y Juliana Di Tullio contuvieron durante casi toda la sesión a sus 33 senadores -excepto al votar el artículo del Régimen de Incentivo a las Grandes Inversiones- pero hace rato perdieron dos votos que de haberlos cuidado les hubieran dado la mayoría. Uno es el correntino Carlos 'Camau' Espinola y el otro el entrerriano Edgardo Kueider.

Los escuchó en redes incluso Cristina Kirchner que nunca los escuchó en los últimos cuatro años cuando le pedían incluir iniciativas de su autoría en el Senado. Tampoco los cuidaron Alberto Fernández y Massa aunque sus ex compañeros de bancada plantean que esas son solo excusas. De hecho en Corrientes dicen que a Espinola le conviene mantenerse lejos del kirchnerismo y convocar a una alianza de centro en su provincia.

Milei, jefe político de solo siete senadores, festeja aunque tal vez

junto a su hermana Karina Milei hubieran preferido que Victoria Villarruel no hubiera quedado como una heroína dándole un final épico a las semanas de negociaciones e intercambios de favores para conseguir dos leyes con demasiadas concesiones.

Para debilitar aun más al peronismo hubo sorpresas de último momento como la que dio la jujeña Carolina Moisés, integrante de la mesa del Consejo Nacional del PJ. Moisés terminó votando a favor del RIGI, capítulo que previsiblemente acompañaron la tucumana Sandra Mendoza y el catamarqueño Guillermo Andrada.

Solo la unidad de todos los patagónicos, sin distinción partidaria, torció el destino de Ganancias, rechazo que ahora discuten si constitucionalmente se puede volver retrotraer en la segunda vuelta en Diputados, cámara de origen. El Gobierno dice que sí y Guillermo Francos, desandando las horas de negociaciones en el Senado, ofreció a los dialoguistas que "hagan lo que quieran con la Ley Bases, no hay compromisos por cumplir, pero dejen Ganancias y Bienes Personales".

¿Qué opinará Villarruel que defiende el diálogo y la palabra empeñada? Una semana atrás, dispuesta a no tener un rol decorativo ni administrativo, empezó a recorrer el Conurbano mal que le pese a Karina Milei que sigue construyendo el partido de La Libertad Avanza en distintas provincias. Un dato: en muchos distritos hubo denuncias por la aparición de muertos entre los avales para la constitu-

ción del sello propio.

A Karina Milei, a quien Mayans señaló como la "Terminator" en versión mujer del tercer episodio de la saga, la sufre Ramiro Marra en la Legislatura porteña. Otra interna lapidaria. Por segunda vez la concejal María Pilar Ramírez se arrojó la presidencia de LLA y partió el bloque. Marra dijo sentir "vergüenza", la acusó de buscar "carguilos" y también con tono épico prometió inmolarse por el Presidente comparándose con el sacrificio del Sargento Cabral para salvar al general José de San Martín en la batalla de San Lorenzo. Karina Milei le agradeció a Ramírez públicamente y la alentó a seguir en esa línea.

Desde el margen ve la película un Mauricio Macri decidido a conducir al PRO hacia otro puerto. A diario el jefe del bloque de diputados Cristian Riboldi le arma rondas con legisladores. Macri les advierte que no habrá fusión con LLA. Por el contrario, como 'dueño' de la marca, promueve recuperar la identidad partidaria y una renovación generacional, misión que le encargó al pinamaricense Martín Yeza.

"¿Cómo?", lo increpó un diputado que como tantos otros se queja de tener que acatar "mansamente" los planteos de sus pares en el bloque "que hoy son más libertarios que del PRO". Macri lo convenció de que es difícil pero no imposible y de que tienen que rearmarse y preparar una opción de Gobierno para después de Milei. Les pidió calma y paciencia. Ese camino empieza después de la sanción de las dos leyes clave que pidió el Presidente.

### Licitación Pública N°CDB-3071

**OBJETO:** Provisión de equipos tipo ThinClient, Monitor 11D de 21.5" y Software de Administración y Gestión para las Sucursales, Anexos Operativos y la Casa Central del BNA con Servicio de Mantenimiento y Soporte Técnico

**LUGAR DE PRESENTACIÓN DE OFERTAS:** Depto. Compra de Bienes (Bartolomé Mitre 326 - 3° Piso, Local 310, Ciudad Autónoma de Buenos Aires), el día 10.07.24 en el horario de 10 a 12:00 hs.

**LUGAR Y FECHA DE APERTURA:** Depto. Compra de Bienes - Mesa de Entrada (Bartolomé Mitre 326 - 3° Piso, Local 310, Ciudad Autónoma de Buenos Aires) el día 10.07.24 a las 12:00 horas.

Página en Internet: [www.bna.com.ar](http://www.bna.com.ar)

**CONSULTA:** Para todo tipo de trámite se deberá requerir autorización a la Casilla de Correo [administracion-compradebienes@bna.com.ar](mailto:administracion-compradebienes@bna.com.ar)

**Banco Nación**





El Cronista

Apertura

El Cronista

# CEO Talks

Las voces líderes del  
éxito empresarial

Evento Presencial

Entradas limitadas

27 de junio - 12:00 hs

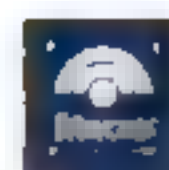


Entrada libre



CENIEIA

MetroGAS JetsSMART



Aerolíneas Argentinas

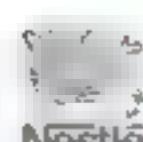


GRUPO a1

TRAPICHE



LAS BALSAS



afarte

SportClub



# Finanzas & Mercados



DEFINICIONES PARA LA ESTRATEGIA FINANCIERA DEL GOBIERNO

## El FMI prevé un régimen cambiario para Argentina como el de Perú o Uruguay



Milei y Georgieva afinaron la hoja de ruta, no exenta de rispideces para el Gobierno.

No hay fecha prevista para la eliminación del cepo. Cómo sería el régimen de competencia de monedas. Fin a emisión de deuda indexada. Los desembolsos previstos de otros organismos

— Guillermo Laborda  
— glaborda@cronista.com

Importantes definiciones se conocieron en lo financiero dentro del reporte del staff del FMI. La competencia de monedas a la que apunta el Gobierno sería similar a la que existió y permitió estabilizar en forma exitosa las economías de Perú o Uruguay. También de fine como van a ser las estrategias de financiamiento del Tesoro Nacional con el objetivo de recuperar el crédito internacional en el 2025. Apunta a evitar emitir deuda indexada al dólar o a la inflación y contem

pla aportes de organismos internacionales.

Los puntos principales del reporte en lo financiero son los siguientes.

— La estrategia de financiamiento interno de las autoridades seguirá centrandose en reducir los riesgos de refinanciamiento, al tiempo que se disminuyen gradualmente las vulnerabilidades mediante vencimientos a más largo plazo, evitando los títulos vinculados a la inflación y al tipo de cambio, y sustituyendo la deuda del BCRA a un día por los papeles del Tesoro. En el ámbito externo, se han solicitado garantías

de financiamiento firmes a los bancos multilaterales y regionales de desarrollo. Para reducir las vulnerabilidades de la deuda y construir la curva de rendimiento del Tesoro, los esfuerzos continúan encaminados hacia instrumentos de tasa fija desmantelando los costosos seguros (puts) del BCRA.

— Se estima que los acreedores oficiales proporcionarían u\$s 1.400 millones en financiamiento neto en 2024, incluidos el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y otros bancos regionales. En medio de un perfil de vencimientos desafiante en los próximos años, las autoridades siguen centradas en seguir reduciendo los desequilibrios fiscales y externos para volver a acceder a los mercados internacionales de capital a fines de 2025 o antes, si es posible, con el objetivo de gestionar mejor las grandes obligaciones que vencen, evitando al mismo tiempo un aumento del endeudamiento externo.

— Las políticas monetarias y cambiarias evolucionarán en la transición hacia un nuevo régimen monetario que implicará "competencia cambiaria". Las autoridades pretenden refinar las políticas monetarias y cambiarias para afianzar el proceso de desinflación y apoyar una mayor acumulación de reservas a medida que se alivien aun más los controles y restricciones cambiarias según lo permitan las condiciones en la transición hacia un nuevo régimen. Si bien se están desarrollando los fundamentos clave, la eventual "competencia cambiaria" dentro del régimen podría dejarlo parecido al sistema de flotación administrada que prevalece hoy en Perú y Uruguay.

— La estabilidad de precios seguirá siendo un objetivo primordial del banco central, en un contexto en el que los individuos son libres de ahorrar y realizar transacciones en las monedas que elijan. El BCRA tendría prohibido proporcionar financiamiento al Gobierno y continuaría absteniéndose de transferir ganancias al Tesoro. Mantendría sus funciones de prestamista de última instancia a instituciones financieras, seguiría esterilizando las compras de divisas y, con el tiempo, administraría la liquidez a través de operaciones de mercado abierto con títulos del Tesoro.

— Un dato clave: no hay fecha para la eliminación del cepo. Todo indica que hay un objetivo tácito de hacerlo de corto plazo.

PARA EXPORTADORES

## Confirmado: el dólar blend no se corta y habrá nuevo régimen de pases

— G.L.  
— glaborda@cronista.com

En el reporte del staff del FMI se menciona que "se acordó que, para apoyar la transición al nuevo régimen monetario y atenuar las presiones del mercado, la tasa de interés de política monetaria ex ante, a un día, tendría que volverse positiva en términos reales en el corto plazo para respaldar la demanda de pesos, en particular a medida que se flexibilicen las tasas de mercado cambiarias y se recupere el crédito privado". Luego agrega que con este fin, "las autoridades están desarrollando un plan para ampliar las operaciones monetarias a fin de incluir pases con títulos del Tesoro como garantía y el BCRA los usará para gestionar la liquidez en el sistema bancario junto con subastas de bonos del Tesoro para establecer el extremo corto de la curva de rendimiento".

Por otra parte ayer hubo dudas sobre la vigencia del "dólar blend" más allá del 30 de junio. El informe del staff del organismo se refería a la probable eliminación de este tipo de cambio para exportadores, 80% al oficial y 20% al CCL (contado con liqui) a fin de mes pero inmediatamente desde el Ministerio de Economía ratificaron el adelanto de *El Cronista* de que no hay una fecha fijada. "El BCRA contempla avanzar en la liberación de controles cambiarios y en una mayor flexibilidad cambiaria siempre y cuando estas medidas no impliquen riesgos excesivos para el proceso de reducción de la inflación y fortalecimiento de su hoja de balance, tal como se refleja en el acuerdo" señaló en un comunicado el equipo económico el viernes. Agrega que "el proceso lo definirán... contemplando la evolución de las variables económicas relevantes... sin incluir compromisos de fechas o medidas específicas", concluye.

● ●  
**Otros organismos proporcionarán u\$s 1.400 millones en financiamiento neto a la Argentina en el 2024**

● ●  
**"El BCRA continuaría absteniéndose de cualquier transferencia de ganancias al Tesoro" destaca el staff**



EL MISMO ESQUEMA QUE LOS HIPOTECARIOS

# Ahora analizan quitar el parking para el dólar MEP en los prendarios que ajustan por UVA

Desde las concesionarias de maquinaria agrícola reclaman al Gabinete económico poder tener acceso a la divisa sin tener que esperar un día, ya que los rodados cotizan en dólares

— Mariano Gorodisch  
— mgorodisch@cronista.com

Desde las concesionarias de maquinaria agrícola le solicitaron al Gobierno, a través del Ministerio de Economía, del Banco Central y de la Comisión Nacional de Valores (CNV) que eliminara el parking del dólar MEP de un día, al igual que lo acaba de hacer recientemente para quienes tomen créditos hipotecarios UVA.

Los rodados, al igual que los inmuebles, cotizan en dólares, y la variación en el tipo de cambio, que como en el caso del dólar financiero ha llegado a subir 5% en una sola rueda, puede llegar a involucrar que el tomador del crédito se quede sin dinero suficiente para adquirir el vehículo si la operación no se realiza en forma simultánea.

Por ahora, la excepción va exclusivamente para los hipotecarios, pero podría llegar a ser la próxima excepción para incentivar el crecimiento de estos tipos de préstamos.

Desde que asumió la presidencia Javier Milei, el 10 de diciembre pasado, los créditos del sector privado en dólares casi se duplicaron, y pasaron de u\$s 3556 millones a u\$s 6344 millones el 11 de junio, última cifra disponible en la web del Banco Central.

Dentro de los créditos privados en moneda extranjera, más que se duplicaron fueron los adelantos, que pasaron de u\$s 2239 millones el 10 de di-

ciembre del año pasado, cuando asumió Milei, a u\$s 4591 millones el 11 de junio, mientras que los prendarios pasaron de un stock de u\$s 226 millones a u\$s 435 millones, según las estadísticas del BCRA.

¿Quiénes demandan este tipo de préstamos en divisas? "Es

●●  
**Por ahora, la excepción va exclusivamente para los hipotecarios, pero podría llegar a ser la próxima excepción**

●●  
**La mayor demanda es del campo, de los sectores de oil & gas, sectores que generan dólares, relacionado con exportaciones**

el campo, son los sectores de oil & gas, sectores que generan dólares. Y el crédito es refinanciación, y financiamiento para cosechadoras, todo lo relacionado con exportaciones", advirtió el CEO del Santander, Alejandro Butti, durante un encuentro que mantuvo en *El Cronista* junto a otros banqueros.

Los bancos pagan un promedio de 0,3% anual por un depósito en dólares, ya que están muy líquidos, pero hay grandes entidades, como el Galicia, que están empezando a pagar 2,25% anual por un de-



El crédito es refinanciación y financiamiento para cosechadoras.

pósito a más de 270 días, porque están observando que de a poco se empieza a reactivar el crédito en moneda dura.

"En cuanto a los préstamos en dólares, respecto del mes pasado, el monto total ha presentado una suba del 10,2%. En cuanto a la variación interanual, presentó un aumento del 63,1%. El 72% del total de la deuda en moneda extranjera sigue siendo la línea de préstamos comerciales, los cuales aumentaron un 71,5% en el año y también subieron un 12,8% con respecto al mes anterior. Las manifestaciones de las au-

toridades económicas y monetarias, descartando variaciones bruscas en el tipo de cambio oficial en el corto plazo, facilitan la recuperación del financiamiento en divisas", revela un informe de First Capital Group, que lleva la firma de su socio, Guillermo Barbero.

Durante mayo pasado el Banco Nación destinó u\$s 386 millones para financiar el comercio exterior, mientras destinó u\$s 1200 millones a inversiones y capital de trabajo a favor de Mipymes y grandes empresas de todo el país. El BNA ya desembolsó durante

2024 préstamos por más de u\$s 4000 millones, con lo cual se perfila un sendero de mejoras en los indicadores de actividad económica, especialmente la producción y la exportación.

El tema, claro, es que con estas tasas tan bajas de financiación, a los agroexportadores no les conviene liquidar. Aunque, por ejemplo, en el caso de los créditos del BNA para compra de maquinaria para agroexportadores, si retienen soja, la tasa en pesos equivale al 48% TNA. Y si son préstamos en dólares, se liquidan a través del MULC.

REGISTRO FINANCIERO

## Empleo en caída libre: sólo en abril se cerraron más de 65.000 cuentas sueldo

— Leandro Dario  
— ldario@cronista.com

Datos del BCRA revelaron una nueva magnitud de la caída de la actividad económica. En los primeros cuatro meses de 2024, se redujo la cantidad de cuentas sueldo en los bancos. En abril hubo 323.500 cuentas menos

para acreditar salarios respecto de diciembre.

En abril también cayeron contra marzo: 65.063 cuentas menos. La pérdida de cuentas sueldo se registró en bancos públicos nacionales, provinciales y municipales y de capital extranjero. Solo hubo un repunte de 30.000 cuentas en bancos

privados de capital nacional.

El masivo cierre de cuentas sueldo tiene correlato con la caída de actividad. Según el EMAE de marzo, los sectores con más contracción fueron construcción, -29,9%; industria manufacturera, -19,6%, y comercio mayorista, minorista y reparaciones, -16,7 por ciento.

 **MEDICAR** 

### Excelencia en Salud Ocupacional

Exámenes preocupacionales y periódicos  
Control de ausentismo  
Servicio médico en planta

Teléfono: 5167-9000  
Ventas: 5167-9054/55





HAY OPTIMISMO SOBRE EL DEVENIR DEL SISTEMA BURSÁTIL ARGENTINO

# Un plan para reemplazar el dólar blend por futuros de CCL para exportadores



El gerente general de Matba Rofex y el director de Byma compartieron panel en Expo EFI

Buscan que los movimientos en el mercado sean menos transaccionales, dada la importancia que tienen hoy en el ámbito bursátil. Nuevos instrumentos de cobertura, al tope de la agenda

— Mariana Shaalo  
— mshaalo@cronista.com

Tras el avance de la Ley de Bases en el Senado, la renovación del swap con China y el anuncio del acuerdo con el FMI, el mercado ahora se entusiasma con un mercado menos transaccional y más enfocado en el largo plazo.

Esa fue una de las principales conclusiones que dejaron los diferentes paneles de ExpoEFI que se realizó la semana pasada.

Uno de los que ya piensa en nuevos productos es el Gerente General de Matba Rofex, Diego Martínez, quien consultado en Expo EFI resaltó la necesidad de crear futuros para el CCL, con el presidente de la Comisión Nacional de Valores (CNV), Roberto Silva, sentado a su lado.

Un mercado de futuros para el Contado con Liquidación (CCL) sería clave para el sector agroexportador que hoy liquida

una parte en el mercado oficial y otra en el financiero, mediante el mecanismo conocido como dólar blend, que el Gobierno anticipó que prorrogara.

El proyecto para este nuevo producto ya fue presentado en los despachos oficiales, aunque por ahora no tendría el visto bueno, sobre todo porque supondría una señal de que el cepo está lejos de desarmarse.

“Una parte muy negativa del cepo es que no hay herramientas de cobertura del tipo de cambio financiero, del dólar contado con liquidación. Hay futuros de dólar oficial, que se operan y mucho y tenes futuro de commodities que tienen posiciones abiertas muy significativas”, desarrolló frente a Martínez frente a un auditorio colmado en ExpoEFI en el que compartió un panel con el presidente de la CNV, Roberto Silva y el director de Bolsas y Mer-

cados Argentinos (ByMA), Alexander Zawadzki.

“Hoy hay una gran oportunidad porque detrás del gran número de Alys que tiene hoy la Argentina, hay una gran red de distribución, que distribuye acciones, ON, pagares, cheques, futuros de granos y financieros”, recalcó Martínez frente al auditorio en relación a las posibilidades que tiene el mercado de capitales local.

“El mercado de capitales es chico, en stock es cierto, por los problemas macro y la ausencia de fondos de pension, pero a pesar de eso hay una gran variedad de instrumentos y gran interés de mucha juventud. Nosotros tenemos operaciones en Paraguay, Uruguay y bastante en México, pero el mercado de capitales argentino yo diría que tiene el promedio de edad más joven y con más entusiasmo”, recalcó.

“Solo hace falta que se liberen todas las restricciones. Libertad en la formación de precios, libertad para que los argentinos puedan invertir donde quieran. Si liberamos la industria de fondos, y aprovechamos esos más de 20 millones de cuentas, yo creo que el futuro es más que promisorio”, se expresó Martínez.

En tanto, Zawadzki compartió su entusiasmo y resaltó que a Byma “le llegan todos los días 12 millones de órdenes, estamos batiendo records permanentemente”.

“Hay una gran presencia de órdenes por trading algorítmico o por robots y es parte de la transformación que tuvo el mercado de capitales en la última década. Estamos en el orden de un millón de personas que operan todos los días”, destacó el director de Byma.

“Hoy se procesan tres millones de transferencias por día de títulos valores. Esto va a seguir creciendo, apalancado en la tecnología, pero también las billeteras virtuales ayudaron mucho a difundir porque empezaron a trabajar con los fondos comunes de inversión, y ahora están trabajando en dar acceso al mercado de capitales. Están logrando algo que es un círculo totalmente virtuoso”, se entusiasma Zawadzki.

“El mercado va a crecer, de una u otra forma va a crecer. Si la macro ayuda todavía más, pero no es condición *sine qua non*”, concluyó.

## CCL FUTURO. EN URUGUAY

Desde fines del año pasado se negocian en Uruguay los Futuros sobre Índice de Paridades Implícitas Argentina, en el marco del proyecto regional de UFEX, el mercado de futuros y opciones del Grupo Matba Rofex en Uruguay. El contrato, también conocido como Futuro de Contado con Liquidación, se basa en el Índice CCL.

El activo subyacente es el índice CCL Matba Rofex, que se calcula a diario y puede consultarse en la página de la entidad.

## Noticias En Breve

### CAYERON BONOS Y ADR

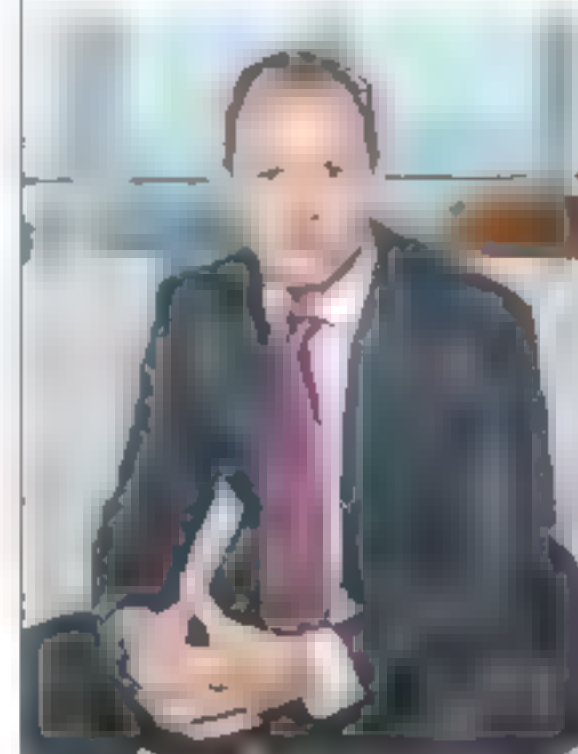
#### Toma de ganancias tras el optimismo por Ley de Bases

Con feriado en los mercados locales, los inversores extranjeros pudieron haber tenido una jornada de toma de ganancias a juzgar por la pronunciada caída de los ADR de firmas argentinas en Nueva York, de hasta 4,6% y un promedio de quebrantos en el 3%. Solo escaparon a la caída los papeles de Tenaris y Banco Macro, con subidas en sus certificados de 2,3% y 0,5%, respectivamente. El movimiento de recuperación parece responder a la mejora en los activos argentinos posteriores a la sanción de la Ley de Bases por el Senado, que implicó una recuperación de hasta 6% en dos ruedas en los bonos de la deuda soberana. Sin embargo, ayer los mismos bonos presentaban caídas de 0,25% a 0,58% los de mayor duration.

### MEMORIA ANUAL

#### El Banco Macro aumentó 28% su patrimonio en 2023

Banco Macro presentó su Memoria Anual Reporte Integrado 2023, donde detalló que cerró el año pasado con 9192 colaboradores, más de 4,96 millones de clientes y 519 puntos de atención, tras la adquisición del Banco Itaú. Además, destacó que su Patrimonio Neto se incrementó un 28% en términos reales, creciendo de \$ 1.595.949 millones a \$ 2.044.630 millones, posicionándose dentro de las entidades bancarias con mayor patrimonio del país. El ejercicio 2023 concluyó también con un resultado neto (excluyendo Otros Resultados Integrales) positivo de \$ 587.655 millones, un 789% superior a los \$ 134.047 millones registrados en el ejercicio anterior.





INVERSIÓN EN DÓLARES CON MENOS VOLATILIDAD

## La deuda corporativa, buena opción contra el ruido de la política

La renta fija soberana mostró mayores subidas y bajadas respecto de la volatilidad de los bonos corporativos. Los analistas ven interesantes a las ON como opción para hacer rendir los dólares

— Julián Yosovitch  
— jyosovitch@cronista.com

Los bonos soberanos subieron más del 4% tras la aprobación de la ley de Bases por el Senado. Debido a que el proyecto sufrió cambios en particular, ahora deberá regresar a la Cámara de Diputados para su tratamiento y aprobación final. La falta de avances con el proyecto de ley por los senadores y su posterior visto bueno, fue lo que provocó una mayor volatilidad en los títulos de deuda local.

A pesar de las mejoras, aun se

sitúan debajo de los máximos. De hecho, la deuda llegó a perder entre 9% y 15% desde los máximos de abril. Con el rebote de las últimas ruedas de la semana pasada, reflejo del optimismo por la chance de asegurar el curso fiscal del programa, aun los bonos soberanos se mantienen debajo de los picos de abril entre 3% y 7 por ciento. Mientras que los bonos soberanos sufrieron un contexto de mayor volatilidad en las últimas semanas, en el mismo período los bonos corporativos operaron con un menor nivel de volatilidad.

●● Las obligaciones negociables se mantuvieron cerca de sus máximos recientes, con ganancias de 10% desde octubre

●● “Nos gusta los bonos de Telecom 2026 (TLC10) y de Tecpterol 2026 (TTC70)”, dijeron los analistas de Grupo IEB

Aunque también frenaron el rally desde abril a la fecha, las obligaciones negociables (ON) se mantuvieron cerca de sus máximos. Tomando desde el piso de octubre y noviembre pasado, previo a las definiciones electorales, el índice de deuda corporativa elaborado por los analistas de Research Mariva muestran mejoras de 10 por ciento. Esto es una dinámica menos volátil respecto de lo que evidenciaron los bonos soberanos, los cuales suben entre 56% y 114% desde el balotaje que llevó a Javier Milei a la



Las ON de energéticas son de las más atractivas.

Presidencia.

### LOS PAPELES A ELEGIR

Las ON de ley extranjera operan con tasas de entre 5% y 10%, dependiendo el riesgo crediticio. Los analistas de Grupo IEB ven valor en los bonos argentinos, en especial tras la aprobación de la ley de Bases en el Senado. En materia de armado de portafolio, remarcaron en un informe que prefieren continuar diversificando con bonos corporativos *hard dollar*. “Nos gusta Telecom 2026 (TLC10) y Tecpterol 2026 (TTC70) como también en los Bopreales de menor *duration*”, dijeron.

Los bonos corporativos destacados por los analistas de Research Mariva son los de YPF y remarcaron que, durante el primer trimestre del año, YPF logró ajustar sus precios y emitir nueva deuda internacional a 2031 por u\$s 800 millones. “Considerando que a pesar de la reciente volatilidad la curva de rendimientos de YPF vuelve a tornarse positiva, agregamos el bono de YPF (YPFDAR27) a una posición de “sobreponderación”, junto con los bonos YPF DAR 26 y el YPF DAR 31, por tener el mayor spread a la curva. La reciente aprobación de la ley de Bases en el Senado es una señal positiva en este sentido”, dijeron.

## TENEMOS NEWSLETTERS PARA VOS CADA DÍA DE LA SEMANA

MANTENETE INFORMADO CON NOTAS EXCLUSIVAS DE NUESTROS EDITORES Y REDACTORES

En obra	Lunes de por medio por Belén Fernández
Pueblo Chico	Martes por Matías Bonelli y Mariano Beldyk
Capital Semilla	Miércoles
La City	Jueves por Alejo G. y Ezequiel
Finde ATR	Viernes por Luz de Sousa
El semáforo de la economía	Sábados por Hernán
De dónde venimos y hacia dónde vamos	Domingos por Walter Brown y editores
El Cronista Daily	Lunes a Viernes
IT Daily	Lunes a Viernes

### EXCLUSIVO PARA SUSCRIPTORES

La tapa del día  
Lunes a Viernes

Members Daily  
Lunes a Viernes

Financial Times  
Domingos



SUSCRIBITE



# Negocios



**Laolgan invierte u\$s 150 millones en Dock Sud**

La mayor terminal de contenedores del país se moderniza para dar servicio a la nueva generación de megabuques.

**Vanina Faillace,**

CEO de Teva Argentina y Uruguay

*“Vamos a invertir u\$s 10 millones para que la planta argentina sea el hub de Latinoamérica”*

*La número uno de Teva en el país asegura que la casa matriz ve señales positivas con el nuevo Gobierno argentino: “Promueve la competencia”*

## ■ PALABRA DE CEO

— Florencia Lendoiro  
— flendoiro@cronista.com

**T**eva es una compañía farmacéutica global centenaria con sede en Israel, que compete principalmente en la Argentina en el segmento de genéricos de marca y medicamentos de venta libre. Con marcas tan populares como el Armonil pero también con foco en sofisticados biosimilares, el laboratorio tiene importantes planes de inversiones para el país este año.

Según adelantó a *El Cronista* la flamante CEO de Teva para Argentina y Uruguay, Vanina Faillace, la compañía invertirá u\$s 10 millones en su planta argentina de Villa Adelina, donde produce 96% de los medicamentos que vende en el mercado doméstico. Además, quiere convertir al país en un hub regional para empezar a exportar más y producir con mayor eficiencia.

El timing es fundamental. Con Javier Milei en el gobierno y la cercanía del Presidente con Israel, la empresa levantó el perfil y después de haber pasado un 2023 difícil en su balance, espera alcanzar objetivos en 2024, aun con los resabios del golpe de la devaluación y proyecciones de caídas de consumo en el mercado farmacéutico de 10%.

“El Gobierno se está ganando unos porotos positivos. Como multinacional, para nuestro headquarter, son señales de una tendencia positiva. A nivel macro país, sobre todo es por promover un entorno de mayor competencia o eficiencia en el

mercado”, dijo.

—¿Cuál es la situación hoy de Teva en la Argentina?

—La empresa tiene 120 años a nivel global y en el país nos distingue que tenemos planta propia, en Villa Adelina. Nuestra principal misión como multinacional -en un mercado emergente como Argentina- es brindar la garantía de medicamentos de altísima calidad a un precio accesible. Tenemos varios lanzamientos de medicamentos de alta complejidad, en línea con la estrategia global de la compañía con un nuevo CEO que llegó hace dos años y que apunta a un portfolio de productos biosimilares y de alta tecnología e innovación.

—¿Esos productos se pueden fabricar en la planta de Villa Adelina?

—No, son la bajísima porción de productos que importamos. El 96% de lo que vendemos en el mercado argentino, se elaboran en nuestra planta argentina. Esto es también una de las estrategias que estamos implementando. Empezamos con algunos proyectos confirmados de exportación al resto de América Latina. Ya tenemos tres países en la región que confirmaron su interés y están en vías de registros.

—¿Esos proyectos demandarán inversiones?

—Sí, de unos u\$s 10 millones, concentrado en los próximos tres años. Cada uno de los nuevos proyectos vienen con mayor inversión en términos de innovación y tecnología, y también mayores fuentes de trabajo para nuestra planta en el país.

—¿Cómo les juega el costo argentino en la ecuación de negocio?

—Hay momentos en los que el

tipo de cambio nos juega a favor y otros en contra. Estamos tratando de tener una mirada más a mediano y largo plazo. Teva viene trabajando en este proyecto de armonización dentro del cual una molécula no se elabora en diferentes plantas sino que buscan mayores eficiencia por la localización como hub de exportación.

—¿Cómo se convence a la casa matriz para que invierta en la Argentina?

—Nuestra planta tiene una tecnología y plataformas de escala bastante interesantes. Y también contamos con un marco regulatorio que posiciona a la Argentina como de alto nivel de calidad a nivel internacional. Además, el Gobierno con este plan económico se está ganando unos porotos positivos. Para nosotros, a nivel multinacional para con el headquarter, son señales de una tendencia positiva a nivel macro país. Se promueve

un entorno de mayor competencia o eficiencia en el mercado.

—El presidente tiene una conexión especial con Israel. ¿Eso impulsa al laboratorio a prestar más atención a la Argentina?

—Ciertamente no hubo concreto todavía, pero nosotros en Teva tenemos comunicación directa tanto con la embajada como la Cámara de Comercio argentino-israelí, con excelentes relaciones.





Estuvo la posibilidad de que el Presidente visite la planta de Teva en Israel, que es una de las empresas más importantes del país. Todavía no hay nada concreto para 2024 pero no lo descartamos.

—¿Qué factores preocupan?

—Quizás más a nivel de herramientas financieras, que nos golpearon en 2023 respecto a la salida al mercado de cambio, pero que logramos sortear trabajando con toda la región y el equipo financiero global y que permitieron que Argentina siga fuerte hoy con todos los proyectos. Tratamos de recuperarnos dentro de lo que fue el contexto 2023 como los primeros meses de 2024. Estimamos que los próximos tres meses también nos ponen a prueba. Pero la capacidad de resiliencia del equipo, de adaptación al entorno, fue increíble. Teníamos todo en contra. No solamente la situación macroeconómica y política sino también un mercado en contracción, con proyecciones para 2024 de caídas en el en el mercado farmacéutico total del 10%.

—¿Cómo fue el último informe de resultados?

—A nivel Argentina, 2023 no fue un buen año. La devaluación nos impactó fuerte. Muchos de los insumos que importamos son en dólares, así que ahí tuvimos un golpe súper fuerte y todavía sufrimos ese impacto. El primer trimestre fue muy duro tam-

**“Somos muy optimistas para 2025. Los proyectos y lanzamientos que tenemos -algunos incluso se adelantaron-, nos ayudan con un poquitito más de aire para lograr los resultados”**

**“El 96% de los medicamentos que vendemos en el mercado argentino, se elaboran en nuestra planta argentina de Villa Adelina. Desde acá, aumentaremos las exportaciones a la región”**

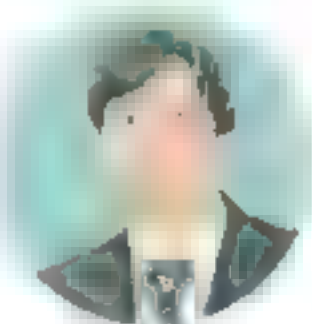
bién. Pero, dentro de este contexto del 10% de caída general, vemos un mercado que se empieza a estabilizar en cuanto a la inflación y el tipo de cambio. Si aún habiendo tenido todo en contra logramos el objetivo en 2024, somos muy optimistas de 2025 impulsados también con todos los proyectos y lanzamientos -inclusos algunos adelantados-, que nos ayudan con un poquitito más de aire para lograr los resultados.

## GREGORIO PEREZ COMPANC (1934-2024)

# El misterio de ‘Goyo’, el menos común de los hombres comunes

Fue el hombre más rico de la Argentina. Pero nunca se dejó tentar por el cáliz de las luces y los micrófonos. Por más que el destino -o Dios, según su profunda fe- le dio una vida extraordinaria

► ZOOM NEGOCIOS



Juan Manuel Compte  
Editor Jefe  
jcompte@cronista.com

**G**oyo Perez Companc convivió con el misterio. Lo supo alimentar. Lejos de caer en la tentación de luces, micrófonos y flashes, se apartó de ese caliz, que sedujo a muchos que tuvieron, e hicieron, muchísimo menos que él. Pocos, muy pocos, le conocieron la voz. Sus escasas fotos públicas son de eventos obligados -en 2000, cuando las acciones de Pecom Energía se ofertaron en Nueva York- o relacionadas con su única debilidad conocida, además de su familia: los autos.

Ya desde su origen, fue un enigma. Nació el 23 de agosto de 1934 en Villa Ballester, tenía 11 años cuando Ramón Perez Acuña y Margarita Companc lo hicieron parte de su familia. Biógrafos, como Luis Majul en *“Los Dueños de la Argentina”* (Planeta, 1992), aseguran que era hijo de un matrimonio humilde Benito Bazán y Juana Emilia Molina, que lo dio en adopción. Otras fuentes especularon otra historia, a partir del amor que

Margarita le profesó desde el momento en el que lo abrazó.

Francesa, católica devota y profundamente piadosa, tenía tres hijos: Alicia (38 años), Carlos (35) y Jorge (34). Les hizo prometer que tratarían a Goyo -como llamaron a Jorge Gregorio- para diferenciarlo como a un hermano más. Dore años después, sobre su lecho de muerte, les hizo jurar que, además del apellido, lo reconocerían en la sucesión y los directorios.

En 1946, año en el que Goyo entró a su nueva casa, Carlos y Jorge fundaron la naviera Perez Companc. Margarita había heredado campos en Santa Cruz con los que el Estado le pagó a su padre, un ingeniero francés, por su trabajo en la construcción del ferrocarril de Rio Gallegos a Rio Turbio. Recién los tuvo en 1941, cuando Carlos, el mayor de sus hijos varones, los reclamó judicialmente. Poco después, los hermanos Perez Companc se embarcaron hacia los Estados Unidos, donde -con un préstamo conseguido para otro negocio- compraron en subasta cuatro cargueros de la Segunda Guerra.

Fue como si Margarita hubiese descubierto en ese chico robusto y silencioso un ángel especial, algo distinto a lo que veía en sus hijos de sangre. Vela por su educación. Fue al La Salle de Florida. Goyo no completó estudios universitarios. Las tempranas partidas de su madre (1958) y de Jorge (1959) aceleraron su inserción en los negocios familiares. Para entonces, gracias a los contratos petroleros que impulsó Arturo Frondizi, la empresa había avanzado hacia la quimera del oro negro. A medida que Goyo transfundió sangre nueva al grupo -sus hermanos no



Goyo y Munchi en 2000, cuando Pecom hizo su IPO en Nueva York

tuvieron descendencia-, la energía fue el pilar sobre el que lo expandió. Cinco décadas más tarde, Pecom era la mayor petrolera independiente de América latina. Tenía intereses en petróleo, gas, electricidad y energía nuclear. El holding, que entró y salió de las privatizaciones, hizo lo mismo en construcción -compró Sacde; la vendió a Skanska-, banca (el Río, hoy Santander), alimentos (adquirió Molinos) y retail (construyó Alto Palermo; ahora, de IRSA). También, mantuvo sus raíces: el campo (Goyaite, que cria ganado jersey en su adorada Patagonia). Y Munchi's, la heladería con el apodo de su esposa, María del Carmen Sundblad.

Fue el hombre más rico de la Argentina. Se le calcularon más de u\$s 4000 millones. La hizo con su estilo: seriedad, sigilo, claridad y una discreción que, en caso necesario, era hermetismo. Ostentó timing e inteligencia. Lo mostró en 1997, cuando le vendió el Río a los españoles del Santander, ansiosos de surfear la ola de bancos extranjeros en el país. Cinco años después (abril de 2002), mostró frialdad. Herido por la explosión del uno a uno, Petrobras le compró Pecom, su buque insignia.

Fue una operación sorpresa, secreta. Desconocida, incluso, para algunos de sus vicarios más fieles, que se enteraron el día del closing. Hasta para uno con el que lo unía una historia de vida similar. Toda una descripción de Gregorio Perez Companc. Tenía que ser muy especial alguien a quien, de la nada, insertaron en la alta sociedad. A quien muchos poderosos intentaron conocer en vano. Sin embargo, se lo podía ver alguna tarde mirando -y

cuidando- las plantas de la planta baja de Maipú 1, su histórica catedral. O compartiendo el mate con el sereno de una cursal del Río en el interior, a la que había llegado antes de que abriera. Alguien que definía inversiones, compras o ventas de cientos, miles, de millones de dólares. Al tiempo que, guiado por su fe, también decidía decenas de donaciones y obras benéficas. O la construcción del bioparque Temaikén, uno de sus mayores legados filantrópicos.

Tuvo ocho hijos: Margarita, Jorge, Rosario, Pilar, Luis, Cecilia, Catalina y Pablo. Les transmitió valores. Con ese mismo estilo -la discreción-, resolvieron crisis y conflictos internos, como algún desborde que escaló en notoriedad, pecado difícil de perdonar para el credo familiar. O el reciente reordenamiento de activos entre los hermanos, que consolidó el liderazgo de Luis.

En 2017, el menor, Pablo, chocó mientras corría las 100 millas de Homestead, Miami. Estuvo grave. Le evocó sus peores temores. Ya había perdido a la mayor, Margarita -bautizada en homenaje a su madre-, en un accidente automovilístico. Tenía 19 años. Puñal que Goyo llevó en el alma hasta su último día. En un mundo en el que muchos ostentan sus fortunas -bien o mal habidas-, los autos -pasión que heredaron sus hijos- fueron, prácticamente, su único signo de frivolidad. Como cualquier persona. Por más que el destino -o Dios, según su profunda fe- le dio una vida extraordinaria. Una que lo convirtió en el menos común de los hombres comunes. Falleció el viernes. Le faltaban poco más de dos meses para cumplir 90 años. QEPD.





## IMPACTO SOCIAL

## Final del programa impulso joven

Unos 20 jóvenes de 11 países de América Latina se reunieron en el Observatorio de la Unesco Villa Ocampo en Buenos Aires, para concluir la dinámica de capacitación, talleres y tutoría de Nestlé y el Programa "Impulso Joven - Because Youth Matter" de la Unesco, y para compartir los resultados de sus proyectos innovadores.

El programa se ejecuta como un proyecto piloto del Plan Mundial de Becas para Jóvenes de la Unesco. De 919 postulantes, se seleccionaron 20 personas excepcionales de entre 18 y 30 años para recibir apoyo en el desarrollo, implementación y crecimiento de proyectos de impacto social a través de capacitaciones, talleres y tutorías.

Las temáticas fueron fomento de la acción climática y la sostenibilidad, reducción de las desigualdades y promoción de la inclusión social y la diversidad y salud mental y bienestar.

## REPOSICIÓN DE NEUMÁTICOS

Neumen Performance Center trabaja en forma directa con las empresas de seguros más reconocidas del mercado y también licita los siniestros a través de plataformas digitales. De ese modo, si a un conductor le roban cualquiera de sus neumáticos (incluso el de auxilio), sólo tiene que llamar a su compañía de seguros y en menos de 72 horas, Neumen los repondrá respetando las marcas y modelos sin costo alguno. Más en [www.neumen.ar](http://www.neumen.ar).



Neumen trabaja con las aseguradoras



Solución para las pymes

## GESTIÓN CONTABLE

La plataforma de gestión contable Colppy presenta una nueva funcionalidad que permite la gestión digital de las organizaciones (facturación, compras, otras) en un formato multimonedado (pesos y dólares u otra monedas extranjeras). La solución resulta ideal para aquellas empresas que manejan transacciones en diferentes divisas o bien, buscan expandirse en mercados internacionales. Más información en [www.colppy.com](http://www.colppy.com).



El equipo ganador

## TRIUNFO ARGENTINO

Los maestros pasteleros Matías Dragun y Lucas Carballo, miembros del Equipo Pampa (capitaneado por Néstor Reggiani de la Cámara de Confiterías de la AHRCC), conquistaron la Copa América y serán los representantes del continente en el próximo Mundial de Pastelería en Francia, en enero de 2025, competencia de casi seis horas en las que cada equipo debió presentar 16 postres de degustación, 2 piezas artísticas y un buffet.

## CAMARA EOLICA



**Martín Brandi,**  
presidente de la Cámara Eólica Argentina

El CEO de PCR fue elegido para el periodo 2023-2024. Ocuparán las vicepresidencias Bernardo Andrews (CEO de Genera) y Rubén Omar López (director de Energías Renovables de Central Puerto).

## ROCHE



**Federico Ovejero,**  
head of Healthcare Policy & Corporate Affairs

Abogado (UCA), con más de 30 años de experiencia. Trabajó en multinacionales como Unilever, Arcos Dorados, Monsanto y GM, donde desempeñó su más reciente rol como VP para la Argentina, Paraguay y Uruguay.

## SCHRODERS



**Rafael Cantisani,**  
head of Wealth and Family Offices

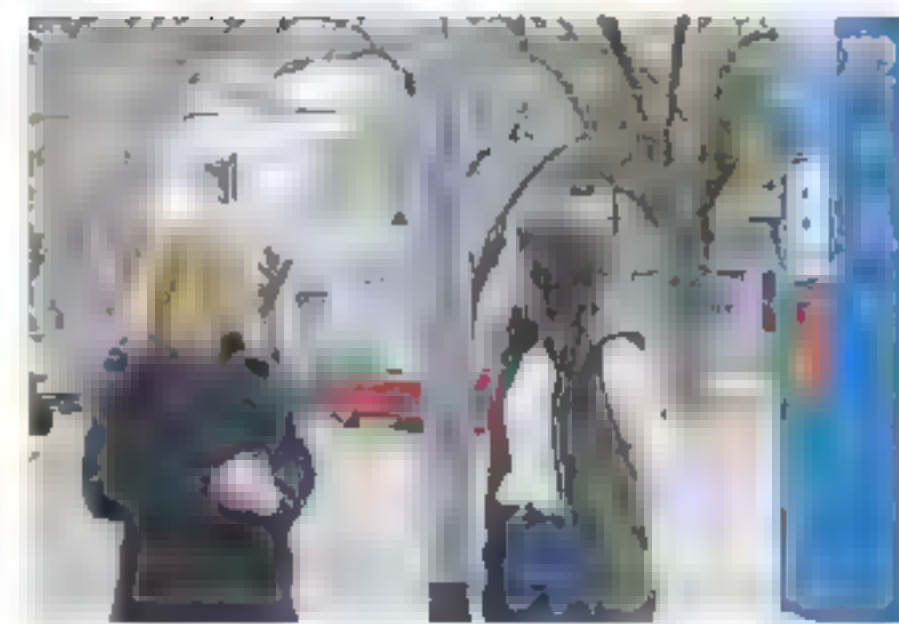
Tendrá a cargo la supervisión y fortalecimiento de las relaciones con clientes de alto patrimonio neto y oficinas familiares de la Argentina y el Uruguay. También desarrollará estrategias de inversión personalizadas.

## CASAFE



**María Agustina Veiga,**  
primera mujer que asume la presidencia de la entidad

Con una destacada trayectoria en UPL, asumió la presidencia de la Cámara de Sanidad Agropecuaria y Fertilizantes (Casafe). Sucedió a Daniel Aguzin, que asumió una posición en el exterior.



## INSTALACIÓN DE PUNTOS SEGUROS

El municipio de Vicente López continúa sumando Puntos Seguros, los dispositivos que permiten que los vecinos se conecten de forma inmediata con el Centro de Monitoreo ante cualquier emergencia. La intendenta Soledad Martínez verificó el funcionamiento de un nuevo dispositivo que fue instalado en la Plazoleta San Lorenzo, en la costa del barrio de La Lucila. Este año se proyecta alcanzar los 190 totens instalados a lo largo de todo el partido, con botón antipánico, intercomunicador para dialogar con el Centro de Monitoreo y cámaras para que los operadores visualicen la situación.



## INVERSIÓN PRIVADA EN EDUCACIÓN

La Secretaría de Educación, perteneciente al Ministerio de Capital Humano, cerró la convocatoria al programa Crédito Fiscal y en esta oportunidad las 24 jurisdicciones presentaron proyectos, incluidas aquellas que llevaban varios años sin hacerlo, como Formosa y Santiago del Estero. Unas 85 empresas se comprometieron a aportar 7000 millones de pesos en Proyectos Educativos de alcance federal, que serán invertidos en integrar los entornos formativos de las jurisdicciones participantes con la optimización de habilidades laborales para los desafíos que implica el desarrollo de las nuevas tecnologías.



## INTELIGENCIA ARTIFICIAL

Un grupo de programadores argentinos lidera la vanguardia del desarrollo de inteligencia artificial en la empresa alemana ObviousFuture GmbH. Los argentinos se destacan gracias a su dedicación, ingenio y habilidad, creando soluciones que facilitan, aceleran y potencian los procesos de búsqueda, curaduría, edición e inspiración de los editores. Sus herramientas actúan como asistentes inteligentes para profesionales, utilizando sus propios recursos multimedia, ya sean videos, audios, documentos o imágenes. Entre las figuras prominentes del equipo se encuentra Tatu Berghmans, quien desempeña el rol de CBO. Más en [www.caraoneai.com](http://www.caraoneai.com).



## Info Technology



### MediaTek planea chips para PC

La empresa taiwanesa, conocida por sus procesadores para celulares, prepara chips Arm con aceleración de IA para computadoras. Podrían lanzarse en 2025

DISYUNTIVA ENTRE CONTROL Y PRIVACIDAD

# El celular, un problema delicado para la ciberseguridad de las empresas

Los casos de phishing y hackeos se incrementan en los dispositivos corporativos. Esto impulsa a las compañías a reforzar los controles, pero los empleados quieren resguardar su privacidad

— Adrián Mansilla  
— amansilla@cronista.com

Los dispositivos digitales son hoy claves para casi cualquier actividad que desarrollan las empresas y sus empleados. Es por esto que celulares y laptops albergan datos importantes, cuando no sensibles, y deben protegerse contra accesos indebidos y ciberataques.

En este marco, con el fin de asegurar funcionalidad y contar con medidas efectivas de seguridad, muchas compañías proveen a sus colaboradores de equipos corporativos. Sin embargo, allí surge la tensión entre proteger los datos confidenciales y mantener la privacidad de los usuarios.

El hecho es que, con la creciente adopción de aparatos (teléfonos y laptops) para uso corporativo, la seguridad de estos dispositivos se convirtió en una preocupación para las dos partes, tanto los usuarios como las empresas. La necesidad de proteger los datos confidenciales de la compañía en dispositivos que los empleados utilizan también con fines personales añade complejidad a la gestión de la seguridad móvil.

“La gente utiliza estos dispositivos en su casa, tanto para realizar cuestiones laborales como para las personales. El resultado es que las empresas pueden perder el control de la seguridad de dónde acceden o permiten acceder estos usuarios, poniendo en riesgo el sistema corporativo”, advirtió Tom Tovar, CEO de Appdome, una plataforma especializada de ciberseguridad móvil.

En esta dinámica, las empresas se enfrentan al desafío de equilibrar la seguridad de los dispositivos corporativos y al mismo tiempo no vulnerar la privacidad de los empleados.

#### CONTROL Y PRIVACIDAD

En 2023, Argentina recibió 1.000 millones de intentos de ciberataques, según un reporte de FortiGuard Labs, una cifra que fue 10 veces mayor al año anterior. Entre las principales causas se destacan tres: sistemas de ciberseguridad frágiles, dificultad técnica para investigar y perseguir estos delitos, y falta de educación digital.

En este contexto, las compañías gastan miles de dólares tratando de encontrar una manera de proteger sus datos de ciberataques o filtraciones a través de los dispositivos utilizados por los empleados. Sin embargo, la falta de conciencia sobre las prácticas de seguridad, junto con la resistencia de los empleados a adherirse a políticas restrictivas, conspiran contra la protección de los datos.

Lo cierto es que el equilibrio entre la necesidad de proteger los intereses de la empresa y el derecho a la privacidad de los empleados resulta delicado y requiere un enfoque más cuidadoso en las políticas.

Al respecto, el CEO de Appdome explicó: “Las soluciones tradicionales de detección de amenazas no han logrado una adopción generalizada por varias razones. Ya sea por problemas de privacidad, por la complejidad de la implantación o incluso por la falta de confianza de los empleados en las aplicaciones y agentes de control de sus dispositivos”.

#### DISPOSITIVOS DE EMPLEADOS: LOS ESCENARIOS CLAVE

Iván Gomolinsky, COO de Security Advisor, señaló a El Cronista que “las organizaciones normalmente se enfrentan a dos tipos de situaciones. Una es el equipamiento corporativo, que pueden ser notebooks, tablets o celulares; y por otro lado



El despliegue de los smartphones como herramientas de trabajo requiere medidas de ciberseguridad

#### Teléfonos y notebooks de los empleados pueden contener datos sensibles y ser blanco de ciberataques

#### El desafío es lograr equilibrio entre la protección de los datos de la empresa y el derecho a la privacidad

están los colaboradores a los que les gusta utilizar sus propios medios” y afirmó que de allí surgen dos abordajes distintos.

“Para lo corporativo es bastante más sencillo, porque hoy hay tecnologías que brindan una buena usabilidad y permiten garantizar la seguridad y la privacidad de los colaboradores. Normalmente, se generan como si fueran cofres, espacios cerrados donde están las aplicaciones corporativas, y queda aislado del resto del contenido

privado y particular que hay en el teléfono celular. Todo lo que pasa en el sector que contiene la información corporativa es como si yo estuviera adentro de la organización y el resto del dispositivo sigue siendo del colaborador. Para eso hay soluciones tecnológicas que hoy lo resuelven”, explicó.

El experto indicó que el problema más dificultoso para las organizaciones está relacionado con lo que llama “Bring Your Own Device”, que es cuando la empresa quiere aplicarle los mismos controles a algo que no es suyo, que en este caso puede ser el teléfono o la laptop de un empleado.

“Esto es más complejo, pero también hay soluciones. Se basan básicamente en el Control de Postura. Es decir, para usar los recursos de la organización tenés que garantizar estos requisitos mínimos y se despliegan soluciones en este tipo de dispositivos. Así se preserva la privacidad, pero se garantiza que el teléfono tenga condiciones necesarias para acceder a los recursos de la organización”.

#### SOLUCIONES CORPORATIVAS

El hecho es que muchas de las herramientas existentes en el mercado para afianzar la seguridad de los dispositivos requieren de agentes de software dependientes del usuario, como aplicaciones móviles o perfiles independientes. Estos agentes, aplicaciones y perfiles adicionales generan inquietud por la privacidad de los empleados y ralentizan la adopción, ya que pueden ser desactivados por los empleados, dejando lagunas en la inspección de los dispositivos y la detección de amenazas.

La solución es, a fin de cuentas, un software capaz de mantener el control solo en la aplicación empresarial, sin acceso al resto del móvil.

“Estas herramientas operan cuando la app móvil de la empresa está en uso. Esto elimina los problemas de privacidad y permite detectar amenazas relevantes para la empresa en tiempo real. Además, actúa de forma independiente, sin necesidad de que el usuario actúe por ella para mantener su funcionamiento”, concluyó Tovar.



# Financial Times



## Cautela en la Reserva Federal

"Creo que los riesgos para la inflación siguen siendo al alza", le dijo Loretta Mester, jefa de la Fed de Cleveland, a Bloomberg y agregó: "El riesgo para el mercado laboral tiene dos caras".



El republicano viajó a Washington para reunirse con los principales directivos del país y con legisladores de su partido. BLOOMBERG

ELECCIONES PRESIDENCIALES EN ESTADOS UNIDOS

## Trump promete a los grandes CEO de EE.UU. que bajará impuestos

El expresidente quiere ganarse el apoyo de los titanes de Wall Street haciendo hincapié en la desregulación y el uso de aranceles a las importaciones

— Alex Rogers  
— Stephen Gandel  
— Antoine Gara

Donald Trump dijo la semana pasada en una reunión de altos ejecutivos de Estados Unidos que reduciría drásticamente los impuestos y las regulaciones al tiempo que aumentaría los aranceles, en un intento por sumar el respaldo de los líderes empresariales del país a su agenda económica populista.

Trump hizo estas declaraciones en un evento de la Business Roundtable celebrado en Washington, al que asistieron un centenar de líderes empresariales, entre ellos Jane Fraser, de Citigroup; Tim Cook, de Ap-

ple; Brian Moynihan, de Bank of America; y Jamie Dimon, de JPMorgan Chase.

La reunión se produjo pocas semanas después de que Trump se convirtiera en el primer expresidente en ser condenado por un delito grave cuando un jurado lo declaró culpable en un juicio por 'dinero por silencio' en Nueva York. También se reunió con republicanos en el Capitolio.

En una conversación de aproximadamente una hora con su exdirector del Consejo Económico Nacional, Larry Kudlow, Trump habló de su programa económico de derecha y arremetió contra la gestión del presidente Joe Biden de los

acontecimientos mundiales, desde la retirada de EE.UU. de Afganistán hasta la invasión de Rusia a Ucrania y el ataque de Hamás contra Israel.

El expresidente dijo a su audiencia que consideraría bajar aún más la tasa del impuesto corporativo de 21%, después de recortarla desde 35% en 2017, según una persona que asistió.

"Me pareció que se mostró sólido, casi empresarial, y no otra cosa como vemos a veces", dijo un ejecutivo que estaba en la sala.

Otro CEO que asistió dijo: "Fue el mismo Trump que hemos visto y oído cientos de veces, pero más apagado".

El asesor económico de

**"Fue el mismo Trump que hemos visto cientos de veces, pero más apagado", dijo uno de los ejecutivos del evento**

Trump, Stephen Moore, dijo que el expresidente había hecho hincapié en la desregulación y el uso de aranceles a las importaciones como "táctica de negociación" con países extranjeros. Dijo que Trump ampliaría sus recortes fiscales de 2017, algunos de los cuales expiran en 2025.

El expresidente también mencionó su plan de eliminar los impuestos sobre las propiedades, y arrancó risas del público cuando dijo que había hablado con una mesera y caddies de golf a los que les gustaba la idea.

La Business Roundtable invita a los dos candidatos presidenciales a dirigirse a sus 200 miembros ejecutivos antes de

cada elección estadounidense.

Entre los que no acudieron al acto se encontraban Satya Nadella, de Microsoft, Larry Fink, de BlackRock, Stephen Schwarzman, de Blackstone, que ya ha apoyado a Trump, así como Darren Woods, de Exxon-Mobil, y Bill Thomas, de KPMG.

El jefe de gabinete de Biden, Jeff Zients, reemplazó al presidente, que se encontraba en la cumbre del G7 en Italia, y advirtió a los CEO que no debían dar por sentada la estabilidad política, según algunas personas que se encontraban en la sala. Zients elogió a varios directivos, entre ellos a Cook, de Apple.

En el exterior de la sede de la Business Roundtable circulaba una propaganda móvil pagada por el partido demócrata, que reproducía imágenes de la reciente condena por fraude de Trump en Nueva York y del ataque perpetrado el 6 de enero de 2021 contra el Capitolio estadounidense por una muchedumbre de sus seguidores.

Las empresas estadounidenses han disfrutado de beneficios récord bajo el mandato de Biden, pero muchos líderes empresariales desconfían de algunas de las propuestas presupuestarias del presidente, incluyendo impuestos más altos para las personas y empresas ricas, así como sobre las ganancias de capital y la recompra de acciones.

En las últimas semanas, Trump ha ganado cada vez más adeptos entre los jefes de Wall Street, y algunos titanes de los hedge funds, como Bill Ackman, han declarado que probablemente lo apoyarán en la carrera hacia la Casa Blanca de este año.

La Business Roundtable lanzará una campaña publicitaria de ocho cifras antes de las elecciones en la que abogará por mantener la tasa del impuesto de sociedades del 21% y los bajos impuestos sobre los ingresos obtenidos en el extranjero y sobre la propiedad intelectual.

Muchos empresarios se mostraron escépticos ante Biden y Trump. Un miembro de la Business Roundtable le dijo al Financial Times: "Nos enfrentamos a la combinación de candidatos presidenciales más desastrosa de la historia de EE.UU."

"Independientemente de que sea Trump o Biden [quien gane en noviembre], creo que estamos en un período de mayor escrutinio regulatorio", añadió el CFO de una empresa de la Business Roundtable. "Cuando todo esté dicho y hecho, jugaremos el partido".



## ALERTA INVERSORES

# La inteligencia artificial ya puede elegir mejores acciones que el trader promedio

Un experimento de la Universidad de Chicago determinó que la inteligencia artificial tenía una precisión de 60% en sus pronósticos, en comparación con el 57% de los humanos

— Robert Armstrong

Todos los que trabajan en información —categoría que incluye a periodistas, programadores de software y *stock pickers*— deberían estar pensando en si una computadora les va a quitar el trabajo, o tal vez cuándo.

Tres profesores de la Escuela de Negocios de la Universidad de Chicago, Alex Kim, Maximilian Muhn y Valeri Nikolaev (los llamaré KMN), han publicado recientemente un *paper* sobre el análisis de estados financieros con grandes volúmenes de datos. El artículo, *Financial Statement Analysis with Large Language Models*, pone a ChatGPT a trabajar con estados financieros. Con algunas indicaciones bastante ligeras, el modelo lingüístico convirtió esos estados en predicciones de beneficios más precisas que las de los analistas, y las predicciones constituyeron la base de carteras modelo que, en pruebas retrospectivas, generaron sustanciosos excesos de rentabilidad.

“Aportamos pruebas de que los grandes modelos lingüísticos (LLM, por sus siglas en inglés) tienen capacidades similares a las humanas en el ámbito financiero”, concluyen los autores. “Nuestros hallazgos indican el potencial de los LLM para democratizar el procesamiento de la información financiera”.

KMN alimentaron a ChatGPT con miles y miles de balances y estados de resultados, despojados de fechas y nombres de empresas, procedentes de una base de datos que abarca desde 1968 hasta 2021 y cubre más de 15.000 empresas. Cada balance y su correspondiente estado de resultados contenían los datos estándar de dos años, pero eran datos individuales; no se le ‘decía’ al modelo la historia a largo plazo de la empresa. A continuación, KMN le pidió al modelo que realizara análisis financieros bastante habituales (“¿Qué ha cambiado en las cuentas con respecto al año pasado?”, “Calcule el coeficiente de liquidez”, “¿Cuáles es el margen bruto?”).

A continuación, y esto resultó crucial, KMN pidió al

modelo que escribiera descripciones económicas que explicaran los resultados del análisis financiero. Por último, pidió al modelo que predijera si los beneficios de cada empresa subirían o bajarían el año siguiente, si el cambio sería pequeño, mediano o grande y hasta qué punto estaba seguro de su predicción.

Predecir la dirección de los beneficios, incluso de forma binaria, no resulta especialmente fácil, ni para el ser humano ni para la máquina. Para simplificar significativamente: las predicciones de los humanos (extraídas de la misma base de datos histórica) fueron acertadas alrededor del 57% de las veces, cuando se midieron a mitad del año anterior. Este resultado es mejor que el de ChatGPT antes de que fuera *prompteado* [es decir, la orden que estimula o induce al modelo a hacer una acción determinada]. Sin embargo, luego del *prompting*, la precisión del modelo subió a 60%. “Esto implica que GPT domina cómodamente el rendimiento de un analista financiero promedio” a la hora de predecir la dirección de los beneficios, escribió KMN.

Por último, KMN construyó carteras largas y cortas basadas en las empresas para las que el modelo preveía cambios significativos en los beneficios con la mayor confianza. En pruebas retrospectivas, estas carteras superaron al mercado bursátil general en 37 puntos básicos al mes sobre una base ponderada por capitalización y en 84 puntos básicos al mes sobre una base equiponderada (lo que sugiere que el modelo añade más valor con sus predicciones de los beneficios de las acciones pequeñas).

Alex Kim subrayó el carácter preliminar de los resultados, se trata de una prueba de concepto.

Kim también hizo hincapié en el hallazgo de KMN de que pedir al modelo que compusiera una narrativa para explicar las implicaciones de los estados financieros parecía ser la clave para lograr una mayor precisión en las previsiones. Este es el aspecto “humano”.

El estudio plantea varias



Los profesores alimentaron a ChatGPT con miles de balances y estados de resultados. SHUTTERSTOCK

cuestiones:

- En general, el resultado de KMN no me parece sorprendente. A lo largo de los años han habido muchas pruebas de que los modelos informáticos anteriores o incluso las regresiones lineales a secas podían superar al analista promedio. La explicación más obvia es que los modelos o regresiones se limitan a encontrar o seguir reglas. Por tanto, no son presa de los sesgos que sólo fomenta o confirma la información más rica a la que tienen acceso los seres humanos (informes corporativos, palabrería de los ejecutivos, etc.).
- Lo que es quizás un poco más sorprendente es que un LLM no convencional fue capaz de superar a los seres humanos de manera bastante significativa con indicaciones bastante básicas (el modelo también superó a la regresión estadística básica y funcionó tan bien como los programas especializados de ‘red neuronal’ entrenados específicamente para pronosticar ganancias).
- Evidentemente, aquí se aplican todas las reservas habituales que se aplican a cualquier estudio de ciencias sociales. Se hacen muchos estudios, pero se publican

**Según los autores, “los modelos lingüísticos tienen capacidades similares a las humanas en el ámbito financiero”**

**Lo más sorprendente es que el modelo pudo superar a los humanos con indicaciones bastante básicas**

- pocos. A veces los resultados no se sostienen.
- Algunos de los mejores *stock pickers* evitan específicamente la obsesión de Wall Street por lo que van a hacer los beneficios a corto plazo. En cambio, se centran en las ventajas estructurales de las empresas y en las formas en que el mundo está cambiando, lo que beneficiará a unas empresas sobre otras. ¿Puede ChatGPT tomar ‘grandes decisiones’ como ésta tan eficazmente como puede hacer previsiones de beneficios a corto plazo?
- ¿Cuál es el trabajo de un analista financiero? Si el LLM puede predecir los beneficios mejor que sus competidores

humanos la mayor parte del tiempo, ¿Qué valor aporta el analista? ¿Está ahí para explicar los detalles de un negocio al gestor de cartera que hace las “grandes apuestas”? ¿Es un conducto de información entre la empresa y el mercado? ¿Está ahí para explicar los detalles de una empresa al gestor de cartera que toma las ‘grandes decisiones’? ¿Es un conducto de información que conecta la empresa y el mercado? ¿Seguirá teniendo valor cuando las llamadas de compra y venta humanas sean cosa del pasado?

- Quizás la capacidad de la inteligencia artificial (IA) para superar al analista promedio o al *stock pickers* no cambie nada en absoluto. Como me señaló Joshua Gans, de la Universidad de Toronto, el escaso valor del *stock picker* promedio quedó demostrado hace años por la tecnología de IA conocida como fondo índice Vanguard de bajo costo. Lo que importará será la capacidad de los LLM para competir con los profesionales más inteligentes del mercado, muchos de los cuales ya utilizan grandes cantidades de potencia informática para realizar su trabajo.





HOY

MIN

14°

MÁX

17°

MAÑANA



MIN

13°

MÁX

17°

MIÉRCOLES



MIN

9°

MÁX

15°



## B Lado B

# La tradicional peatonal Florida se reinventa con locales 'low cost'



Florida ya se recuperó de la pandemia y volvió a ser polo de atracción para el turismo; pero, ahora, se imponen los locales más pequeños y segundas marcas

La principal calle comercial del centro tiene ocupación casi plena, pero con un marcado cambio de perfil

— Ricardo Quesada  
— rquesada@cronista.com

**D**urante décadas, la peatonal Florida fue uno de los corredores más buscados por las empresas para instalar sus locales insignia. Los grandes locales comerciales que se sumaban a tiendas departamentales y a las Galerías Pacífico eran codiciados por las principales marcas nacionales y extranjeras, que querían posicionarse en el mercado porteño.

Aunque, tras la pandemia y con el auge del comercio electrónico, parecía haber perdido atractivo, la peatonal hoy está en pleno resurgimiento, con una ocupación casi total y un marcado cambio de perfil.

"Hay un recambio importante. Hoy, las marcas triple A, esas que tienen más de 20 o 30 sucursales, ya no necesitan tener tanta presencia en la calle porque se les multiplicó la venta online. Y ahí es donde otras empresas, tal vez menos conocidas, aprovecharon para desembarcar", explica Matías Pocster, director del Área Comercial de Baigún Realty.

Una de las marcas que se instalaron en los últimos años en Florida es LeUtthe, conocida como la "H&M argentina", gracias a los bajos precios de la ropa que vende. Esta etiqueta se sumó a otras del mismo perfil, como Cuesta Blanca, que tiene uno de los locales más grandes del corredor comercial, en la esquina de la peatonal con Perón.

●●●  
**El precio promedio pedido en la peatonal Florida es de u\$s 24 por metro cuadrado, poco menos de la mitad de los u\$s 50 requeridos antes de la pandemia**

La tendencia, agrega el especialista, es alquilar locales más chicos. En este segmento, la ocupación es casi total. Entre los rubros que más presencia sumaron desde la pandemia, se encuentran los de accesorios de moda y artículos para celulares.

El precio promedio pedido en Florida es de u\$s 24 por metro cuadrado (m2), según un informe de la inmobiliaria L. J.

Ramos. Este número es poco menos de la mitad de los u\$s 50 por m2, la media que había en la peatonal antes de la pandemia y más del doble del piso de 2022.

"Las grandes superficies hoy son más difíciles de alquilar. Muchos propietarios esperan mantener la rentabilidad de hace 10 años y el mercado no lo convalida. Sin embargo, hay marcas que están buscando metros. Hoy alquilamos el local donde funcionaba Compumundo, en Florida y Corrientes, a una óptica que quiere ganar posicionamiento", dijo Pocster.

Las opciones que tienen los propietarios de este tipo de locales no son muchas. En algunos casos, pueden hacer subdivisiones y, si tiene más de una planta, destinar la que está al nivel de la calle a comercio y las demás a otro tipo de rubros.

"También puede pasar que haya algún interesado en tener un frente importante, pero que deje sin uso los metros traseros. Pero ese inquilino no va querer pagar lo que históricamente costaban esos alquileres. Lo que

está claro que los dueños tienen que ceder si quieren que su propiedad deje de estar vacía", aportó Jorge Gayoso, broker de la división Locales de L. J. Ramos.

Actualmente, en la peatonal quedan pocos locales disponibles. La mayoría de ellos, cerca de la plaza San Martín. En opinión de Gayoso, desde 2022 la peatonal no para de ganar ocupación.

"Es posible que no vuelva a ser lo que fue, una de las calles comerciales más elegantes del país. Pero hoy está muy bien y en sectores muy diversos. Y, además, hay que sumar a Galerías Pacífico, que concentra a las mejores marcas", explicó.

El público al que apuntan las empresas que se instalan en Florida es variado. Por un lado están los turistas, que son los más buscados por las marroquinerías y casas de ropa de cuero. Pero también a los que trabajan en la zona, que lentamente vuelven a las oficinas.

"Lo que vemos es una oferta para todos los presupuestos. Hay opciones low cost y otras para bolsillos más abultados", cerró.